

ANÁLISIS DEL PANORAMA PENSIONAL PARA LA POBLACIÓN
LABORALMENTE ACTIVA, QUE SE ENCUENTRA ENTRE LOS 20 Y 27
AÑOS DE EDAD EN LA CIUDAD DE BOGOTÁ

ARANZAZU Duque Alejandro, BENAVIDES
Buitrago Ivonne Yamile

PALABRAS CLAVES:

Jubilación (12,20) AFP (15,22) Pensión (24.32)

DESCRIPCION:

El objetivo de la presente investigación es describir la situación que se presenta para las personas que buscan acceder a una pensión de vejez, en especial a los jóvenes que se encuentran iniciando su cotización con edades entre 20 y 27 años, con el fin de conocer las condiciones con las que cuenta para acceder a ella, e identificar la situación del sistema pensional de manera nacional y global.

FUENTES:

Se consultaron un total de 20 referencias bibliográficas distribuidas así: Sobre el tema de jubilación: 10 estudios y libros del sistema pensional colombiano y latinoamericano; sobre las leyes y las reformas establecidas: 4 y 2 revistas; sobre el tema del impacto económico.

CONTENIDO:

En el proceso de investigación y para fundamentar el marco teórico se partió de la revisión bibliográfica sobre la el fundamento de los sistemas de pensiones y sus implicaciones en las sociedades, luego se estable toda la normatividad que existe en Colombia antes de después de la ley 100 en la cual se estableció una nueva administración de los recursos generado por las AFP con lo contemplado en la ley con el Régimen de Ahorro Individual de Solidaridad, que es del cual se habla en esta investigación, ya que se considera que las futuras generaciones tendrá en su gran mayoría, los aportes registrado en las AFP (Administradoras de Fondos de Pensiones) todo esto con una amplia reseña histórica, posteriormente se describen las exigencias y opciones que tiene estas entidades para manejar sus recursos por medio de la regulación de la Superintendencia Financiera y las leyes que rigen este tema, luego se busca conocer las percepciones que tiene los jóvenes por o cuales realizamos esta investigación para identificar los pro y los contra de estas entidades desde la mira del usuario, por ultimo se realiza una mira global para

conocer el panorama latinoamericano para este tema con sus implicaciones en la sociedad

METODOLOGIA:

Esta investigación es de tipo descriptivo, en el cual se pretendió establecer principalmente el panorama pensional para los jóvenes entre 20 y 27 años afiliados a las AFP, y también la percepción que tienen los mismos acerca de su futuro. Se realizará un análisis de tipo inductivo, que permitió generar argumentos acerca del actual modelo pensional colombiano, tomando como base las experiencias previas a nivel latinoamericano y la evolución del mismo a nivel nacional.

CONCLUSIONES

En este trabajo se ha realizado un análisis de las condiciones y características que ofrecen el sistema pensional a las futuras generaciones en Colombia, haciendo uso de información obtenida por el sistema financiero, por estudios realizados al sector y la percepción que tienen los usuarios frente a las posibilidades de acceder a una pensión de vejez.

ANEXOS

La investigación incluye dos anexos. El primero: muestra la aplicación de la fórmula matemática aleatoria simple en la que se calcula la fórmula para identificar el número de pensionados en Bogotá; el segundo: la encuesta empleado a los jóvenes entre 20 y 27 años afiliados a las AFP

ANÁLISIS DEL PANORAMA PENSIONAL PARA LA POBLACIÓN
LABORALMENTE ACTIVA, QUE SE ENCUENTRA ENTRE LOS 20 Y 27
AÑOS DE EDAD EN LA CIUDAD DE BOGOTÁ

ALEJANDRO ARANZAZU DUQUE
IVONNE BENAVIDES BUITRAGO

UNIVERSIDAD DE SAN BUENAVENTURA SEDE BOGOTÁ
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
BOGOTÁ D.C.
2008

ANÁLISIS DEL PANORAMA PENSIONAL PARA LA POBLACIÓN
LABORALMENTE ACTIVA, QUE SE ENCUENTRA ENTRE LOS 20 Y 27
AÑOS DE EDAD EN LA CIUDAD DE BOGOTÁ

ALEJANDRO ARANZAZU DUQUE
IVONNE BENAVIDES BUITRAGO

MONOGRAFIA PARA OPTAR AL TÍTULO DE ADMINISTRADOR DE
EMPRESAS

DIRECTOR
JULIO CESAR DUCON SALAS
Administrador Financiero

UNIVERSIDAD DE SAN BUENAVENTURA SEDE BOGOTÁ
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
BOGOTÁ D. C.
2008

A los docentes que participaron
en la realización de este trabajo y
a nuestras familias por su apoyo
incondicional

Ofrecemos nuestros más cordiales agradecimientos a:

JULIO CESAR DUCON SALAS administrador financiero y director de la investigación, por sus valiosas orientaciones y apoyo incondicional

LUZ MERY GUEVARA por su motivación constante para la elaboración de este trabajo.

UNIVERSIDAD DE SAN BUENAVENTURA por su excelencia académica y su formación bonaventuriana en valores.

RESUMEN

Este trabajo de grado muestra el panorama que tienen los trabajadores colombianos que se encuentran entre los 20 y 27 años afiliados a las AFP con respecto a su pensión de vejez, empezando con una reseña histórica del surgimiento del concepto de pensión y su evolución. Posteriormente, se muestra el uso que se le da a los recursos que administran los fondos de pensiones, con relación al mercado de capitales, presentando los diferentes portafolios ofrecidos al mercado colombiano, para finalmente ver su relación con el mercado latinoamericano pensional.

ABSTRACT

This monographic document shows the current situation for the Colombian work force ranged between the ages of 20 through 27 years old affiliated to the private fund administrators system, regarding their pension benefits after retirement, beginning with a historical review about the concept of *pension benefits* and, how this system has evolved to become what we nowadays know. Next, an analysis of the usage the pension fund administrators give to the money deposited by their clients, regarding the capital market and the portfolios offered by these companies in Colombia, to finally see how it is related to the Latin-American pensional market.

CONTENIDO

| | |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN | 6 |
| 1.2. Justificación | 12 |
| 1.3. Planteamiento del Problema | 14 |
| 1.4. Diseño Metodológico | 15 |
| 2. OBJETIVOS | 16 |
| 2.1. Objetivos General | |
| 2.2. Objetivos Específicos | |
| 3. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PENSIONAL | 17 |
| 3.1. Reseña Histórica nacimiento de las pensiones | |
| 3.2. La Reforma Pensional de 1993 | 22 |
| 4. LAS AFP Y LOS MERCADOS DE CAPITAL EN COLOMBIA | 24 |
| 4.1. Régimen de Inversión | 25 |
| 4.2. Estructura de Comisiones | 26 |
| 4.3. Rentabilidad Mínima | 27 |
| 4.4. Reserva de Estabilización | 28 |
| 4.5. Esquema de Cotizaciones para Empleados | 29 |
| 5. PORTAFOLIOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIOS | 30 |
| 5.1. Portafolio de Porvenir | 31 |
| 5.2. Portafolio de Skandia | 34 |
| 5.3. Portafolio de Citicofondos | 36 |
| 5.4. Portafolio de Protección | 38 |
| 5.5. Modelo Del Entorno De Una AFP | 42 |
| 6. PERCEPCIÓN DE LOS USUARIOS DE LAS AFP FRENTE A SU FUTURO PENSIONAL | 45 |
| 7. PANORAMA PENSIONAL LATINOAMERICANO. | 51 |
| 7.1. Entorno Latinoamericano. | |
| 7.2. Flexibilización laboral | 54 |
| 7.3. La privatización de la seguridad social. | 55 |
| 8. RECOMENDACIONES | 58 |
| 9. CONCLUSIONES | 59 |
| 10. BIBLIOGRAFÍA | 60 |
| 11. GLOSARIO | 61 |
| 12. ANEXOS | 62 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|---|----|
| Cuadro 1. Evolución de último año de los portafolios | 28 |
| Cuadro 2. Rentabilidad Acumulada efectiva anual para el periodo | 32 |
| Cuadro 3. Monto recaudado por las AFP | 33 |
| Cuadro 4. Comisión de las AFP | 34 |
| Cuadro 5. Número de afiliados a las AFP | 35 |

ÍNDICE DE GRAFICAS

| | |
|--|----|
| Grafica 1. Clasificación del portafolio en renta fija, renta variable , | 29 |
| Grafica 2. Participación con respecto al monto recaudado | 33 |
| Grafica 3. Participación con respecto al número de afiliados en las AFP | 35 |
| Grafica 4. Conocimiento de las AFP | 47 |
| Grafica 5. Conocimiento de la labor de las AFP | 48 |
| Grafica 6. Porcentaje de Afiliados | 48 |
| Grafica 7. Motivos de Afiliación a AFP | 49 |
| Grafica 8. Tipos de Cotización | 49 |
| Grafica 9. Conocimiento de los beneficios de las AFP | 50 |
| Grafica 10. Calificación del servicio de información de las AFP | 50 |
| Grafica 11. Conocimiento del uso de los recursos de las AFP | 51 |
| Grafica 12. Conocimiento de la edad para acceder a una pensión | 51 |
| Grafica 13 Perspectiva de la opción para acceder a una pensión en Colombia | 52 |

ÍNDICE DE ANEXOS

| | |
|--------------------------------|----|
| Anexo 1. Calculo de la muestra | 64 |
| Anexo 2. Encuesta | 65 |

INTRODUCCIÓN

La Ley 100 de 1993 estableció un nuevo Régimen de Seguridad Social en Pensiones, pero antes de que entrara a regir esta ley existían más de 40 regímenes pensionales diferentes en Colombia, cada uno con sus propios requisitos y beneficiarios; se hará mención a tres de ellos.

Entre estos regímenes, se encuentra el establecido por el Código Sustantivo de Trabajo (decretos 2663 y 3743 de 19, adoptados por la Ley 141 de 1961), el cual en su artículo 260, consagró la Pensión de Jubilación a cargo del empleador como una prestación social especial y teniendo como beneficiario al trabajador con más de 20 años de servicio continuos o discontinuos a una misma empresa y cuya edad fuera de 50 años si era mujer o 55 si era hombre. En este caso, la pensión correspondía al 75% del salario promedio del último año.¹

A partir de 1967, el Instituto de Seguros Sociales asumió el riesgo de la Pensión de Vejez, pero su cobertura no comprendía todo el territorio nacional, así que en muchos municipios se continuaba con la pensión a cargo del empleador como inicialmente lo consagró el Código Sustantivo de Trabajo.

En el momento en que el Instituto de Seguros Sociales entró a asumir el riesgo en algunas partes del país se estableció un primer régimen de transición para aquellas personas que venían cobijadas por el Código Sustantivo de Trabajo y que debían comenzar a cotizar al ISS, el Acuerdo 224 de 1966, dispuso que los trabajadores que llevaran más de 10 años con una misma empresa serían pensionados por el empleador al momento de cumplir los requisitos del CST (Código Sustantivo del Trabajo), sin perjuicio de continuar cotizando al ISS hasta el cumplimiento de los requisitos exigidos por este; ² momento a partir del cual esta entidad comenzaría a pagar la pensión de vejez y el patrón estaría obligado solamente al pago de la diferencia existente entre la pensión de vejez y la de jubilación.

El régimen implementado por el Instituto de Seguros Sociales a partir de 1967 tenía como requisitos para obtener la pensión de vejez, acumular 1000 semanas de cotización en cualquier tiempo o 500 semanas de cotización en los últimos 20 años anteriores al momento de cumplir la edad. La edad era de 55 años para la mujer y 60 años para el hombre, y el monto de la pensión podía ir desde un 45% hasta un 90% de acuerdo al número de semanas cotizadas.

Por otra parte los trabajadores del sector público se encontraban en las diferentes cajas públicas de pensiones, existiendo un gran número de regímenes en el sector.

En 1985 con la ley 33 del mismo año, se asentaron claramente las prestaciones a cargo de las entidades de previsión del sector público dentro de las cuales se reguló la Pensión de retiro por vejez, aplicable a entidades del orden nacional, departamental, municipal, entre las más importantes y como consecuencia a empleados públicos, trabajadores oficiales, funcionarios de la seguridad social, etc. Los requisitos para obtener la Pensión de retiro por vejez en el sector público según la ley 33 de 1985 eran: acumular tiempo de servicio de 20 años continuos o discontinuos, llegar a la edad de 55 años hombre o mujer y el monto de la pensión era del 75% del promedio salarial del último año.

Hasta el momento, existían claras diferencias entre las personas que trabajaban en el sector público y en el privado, cada cual con sus requisitos particulares, pero al establecer tan claras diferencias las personas que a lo largo de su vida laboraban tanto en el sector público como en el privado difícilmente accedían a estas pensiones por no cumplir los requisitos de tiempo en ninguno de los dos.

Debido a esto surgió la Ley 71 de 1988, en la cual se consagró la llamada Pensión de jubilación por aportes, que consistía en que la persona podía obtener la pensión acreditando 20 años de aportes sufragados en cualquier tiempo y acumulados en una o varias de las entidades de previsión social o de las que hagan sus veces y en el Instituto de Seguros Sociales, demostrando una edad de 60 años para el hombre y 55 años para la mujer, Esta pensión equivale al 75 % del salario base de liquidación.

Con la ley 100 de 1993 se creó un nuevo Régimen general de seguridad social en pensiones, en el cual se quiso reunir todos los sistemas de pensiones dispersos en el sector público y privado en uno sólo, por lo cual a partir de la ley 100 todos los trabajadores (vinculados con contrato de trabajo) del sector privado y los servidores públicos son afiliados obligatorios a este sistema.

El Sistema general de pensiones trajo la opción de dos regímenes; Prima media con prestación definida y Ahorro individual con solidaridad cuyos requisitos para obtener la pensión fueron los siguientes:

En el régimen de Prima media con prestación definida administrado por el Instituto de Seguros Sociales, la edad exigida era de 55 años para la mujer y 60 años para el hombre, hasta el año 2014, en el cual se pensó incrementar la edad a 57 años mujer 62 años hombre; también se exigía un periodo de cotización mínimo de 1000 semanas en cualquier tiempo y el monto de la pensión podía ir desde un 65 % hasta un 85% del ingreso base de liquidación establecido por la norma como el promedio de los salarios con los que cotizó durante los 10 años anteriores o el promedio de toda la vida laboral si este es mayor y se ha cotizado más de 1250 semanas.

Por su parte, el Régimen de ahorro individual sustituye los requisitos convencionales por tener en la cuenta de ahorro individual el dinero suficiente que le permita disfrutar una pensión mensual superior al 110% del SMLMV.

El Sistema general de pensiones de la ley 100 de 1993 entró en vigencia el 1 de abril de 1994. Para esta fecha existían muchas personas que habían creado una expectativa frente a la pensión con unos requisitos con los cuales habían hecho sus aportes al sistema, por lo tanto imponerles unos nuevos requisitos no tan favorables como los que tenían con anterioridad implicaba para algunos la pérdida de la pensión, la rebaja en su liquidación o el aumento de la edad. Ante esta situación, la ley propuso en el artículo 36 un Régimen de transición, que buscó salvaguardar los derechos adquiridos de personas al borde de obtener su derecho a la pensión.

Los requisitos para acceder al régimen de transición eran que al 1 de abril de 1994 las personas:

Tener más de 35 años de edad para mujeres o 40 años de edad para hombres o;
Tener más de 15 años de servicios cotizados en el respectivo régimen al cual estuvieran afiliados.

Los beneficios a que tenían derecho eran conservar los requisitos del régimen anterior al cual estuvieran afiliados en cuanto a Edad, Tiempo de servicios o semanas cotizadas y monto de la pensión

Se podía decir que era un régimen de transición benévolo que permitió que muchas personas se pensionaran con los requisitos anteriores a la ley 100 de 1993. Así los servidores públicos podían pensionarse a los 55 años y con 20 años de servicio.

El régimen de transición cumplía con su objetivo: respetar las expectativas de quienes habían cotizados a un sistema de pensiones con reglas claras.

Diez años después de la expedición de la ley 100 de 1993, se expide la ley 797 de 2003 que reforma el Sistema General de Seguridad Social en pensiones introduciendo nuevos requisitos en el régimen de prima media con prestación definida para acceder a la pensión de vejez. La edad requerida continúa siendo 55 años para la mujer y 60 años para el hombre hasta el año 2014 fecha en la cual se incrementará en 57 para la mujer y 62 para el hombre; en cuanto a las semanas de cotización requeridas se impuso una variable ascendente en el número de semanas relacionadas con los años subsiguientes.³

3. CONGRESO de la República, 1993. Ley 100 de 1993. Bogotá.

El monto de la pensión sufrió un fuerte cambio. Durante el año 2003, continuó estando entre el 65% y el 85%, pero a partir del 1 de enero de 2004 el monto mensual de la pensión es un porcentaje que oscila entre el 65% y el 55% del ingreso base de liquidación en forma decreciente en función al nivel de ingresos; desde el 1 de enero de 2005, la pensión se podrá incrementar en 1.5% por cada grupo de 50 semanas adicionales a las mínimas, llegando a un monto máximo de un 80% y un 70.5%.*

No contentos con el cambio de los requisitos y beneficios de las pensiones de vejez, quisieron colocar aun más trabas a los ciudadanos próximos a obtener su pensión de acuerdo al régimen de transición de la Ley 100 de 1993.

En efecto, la ley 797 de 2003 en su artículo 18 modificó notablemente el artículo 36 de la ley 100 de 1993 y así sustituyó el régimen de transición pensional.

Los requisitos para acceder al régimen de transición seguían siendo los mismos que se establecieron el 1 de abril de 1994, es decir, que los afiliados tuvieran más de 35 años de edad para mujeres o 40 años de edad para hombres o tuvieran más de 15 años de servicios cotizados en el respectivo régimen al cual estuvieran afiliados. El verdadero cambio está en los beneficios obtenidos con el régimen de transición ya que con la Ley 797 de 2003, el único beneficio vigente es la edad. Por lo tanto el tiempo de servicios o semanas cotizadas y el monto de la pensión es el que quedó consagrado en la nueva norma.

El 26 de diciembre de 2003, el Congreso de la República expide la ley 860 del 2003 “por la cual se reforman disposiciones del sistema general de pensiones previsto en la Ley 100 de 1993 y se dictan otras disposiciones”.

Al ser declarado inexecutable el artículo 18 de la ley 797 de 2003, no se dio espera a reemplazar lo que había salido del ordenamiento jurídico, pero en esta ocasión no asumieron todas las modificaciones incluidas en la primera reforma.

El artículo 4 de esta ley 860 de 2003 señala la modificación del régimen de transición en los siguientes términos: “ A partir de la fecha de vigencia de la presente ley y hasta el 31 de diciembre del año 2007, la edad para acceder a la pensión de vejez, el tiempo de servicios o el número de semanas cotizadas y el monto de la pensión de vejez de las personas que al 1 de abril de 1994 tuviesen 35 años o más de edad si son mujeres o 40 años o más de edad si son hombres o 15 años o más de servicios cotizados, será el establecido en el régimen anterior al cual se encontraban afiliados. Las demás condiciones y requisitos de pensión aplicables a estas personas serán los consagrados en el sistema general de pensiones incluidas las señaladas por el numeral 2 del artículo 33 y el artículo 34 de esta ley, modificada por la ley 797 de 2003.”⁴

En su párrafo dos se dice que para los efectos de la presente ley, se respetarán y garantizarán integralmente los derechos adquiridos a quienes tienen la calidad de

4. CONGRESO de la República, 2003. Ley 797 de 2003. Bogotá

* Ibid.

pensionados de jubilación, vejez, invalidez, sustitución y sobrevivencia en los diferentes órdenes, sectores y regímenes, así como a quienes han cumplido ya con los requisitos exigidos por la ley para adquirir la pensión.

En el texto del artículo hay varios puntos por resaltar: Se impuso una fecha transitoria de aplicación del régimen, esto es, desde la vigencia de la ley y hasta el 31 de diciembre de 2007.

Se retoman los tres elementos esenciales de beneficio del inicial régimen de transición del artículo 36 de la ley 100 de 1993, es decir, edad, tiempo de servicios o número de semanas cotizadas y el monto de la pensión;

Los requisitos para acceder al régimen de transición son los mismos, esto es, contra con 35 años o más si es mujer, 40 años o más si es hombre, o 15 años o más de servicios cotizados a 1° de abril de 1994

Luego de esto, se genera un decreto (3800 De 2003) el cual fue expedido el día 29 de diciembre de 2003, en su artículo 3 regula la aplicación del régimen de transición para aquellas personas que a 1° de abril de 1994 tenían 15 o más años de servicios prestados o semanas cotizadas, que hubieren seleccionado el régimen de ahorro individual con solidaridad y decidan trasladarse al régimen de prima media con prestación definida, señala que a ellas les será aplicable el régimen de transición previsto en el artículo 36 de la ley 100 de 1993.

Por lo cual podrán pensionarse de acuerdo con el régimen anterior al que estuvieran afiliados a dicha fecha, cuando reúnan las condiciones exigidas para tener derecho a la pensión de vejez, siempre y cuando cumplan con los siguientes requisitos:

a) al cambiarse nuevamente al régimen de prima media con prestación definida, se traslade a él el saldo de la cuenta de ahorro individual del régimen de ahorro individual con solidaridad

b) dicho saldo no sea inferior al monto total del aporte legal para el riesgo de vejez, correspondiente en caso de haber obtenido este último.

En tal evento el tiempo cotizado en el régimen de ahorro individual le será computado al del régimen de prima media con prestación definida. Para efectos de establecer el monto del ahorro de que trata el literal anterior (b), no se tendrá en cuenta el valor del bono pensional.

Con esto se pretende solventar la situación del sistema pensional para las personas que actualmente se encuentra realizando los trámites de su pensión en Colombia

1.2. Justificación

Como estudiantes de la universidad de San Buenaventura, se considera fundamental que los mismos propendan por la búsqueda de la verdad, el examen crítico de los conocimientos y la aplicación de los mismos a la comunidad.

Teniendo en cuenta la misión y los lineamientos de la universidad, se elige un tema de gran relevancia social y política, puesto que las personas que entran en su etapa de jubilación, se muestran inconformes con el monto de su mesada, después de haber aportado a las AFP durante su vida laboral, con el ánimo de disfrutar una pensión que les permitiera vivir su vejez, sin preocupaciones monetarias adicionales. Esto se basa, en el hecho de que el número de afiliados al régimen de ahorro individual llegaba en diciembre de 2007 a 7,8 millones. De este total, 55,1% son afiliados activos, en tanto que el 44,9% restante son inactivos.

Este alto porcentaje de inactivos se debe en alta medida a la elevada informalidad que existe en el mercado laboral y en la actividad empresarial del país. Se estima que cerca del 60% del mercado laboral se mueve en la informalidad. Como consecuencia de la informalidad, la cobertura, medida como la relación contribuyentes activos sobre la población económicamente activa, está entre 25% y 27%. Entre tanto, en países como Chile está entre 50% y 60% y en los países en desarrollados está entre 80% y 90%.

En concordancia con los lineamientos del *proyecto educativo bonaventuriano* PEB y, con la inquietud primera de los ponentes de este trabajo de grado con respecto al panorama pensional de la población laboralmente activa entre los 20 y 27 años, afiliada a los fondos administradores de pensión privados que operan en Colombia. Este tema que posee un gran contenido socio-económico y por ende, reviste un gran interés para la comunidad en general.

Este trabajo tiene la intención de revelar los pros y contras que tiene el sistema privado de administración de fondos de pensiones, valiéndose de fuentes primarias como encuestas a usuarios y entrevistas a funcionarios de los fondos, así como fuentes secundarias de autores reconocidos, para lograr una visión lo menos sesgada posible, que permita emitir un juicio con respecto al panorama actual de la población estudiada y sus posibilidades de acceso a una pensión de vejez en el futuro.

Asimismo, este conocimiento lograra que los ponentes tengan una visión más clara de la realidad colombiana, para que los mismos puedan tomar decisiones más acertadas en las empresas a las que presten sus servicios, además de generar en otras personas conciencia por los aspectos financieros relativos a su capital pensional.

1.2. Planteamiento del Problema

A partir de la crisis que se desató en febrero del 2008, en donde las administradoras de fondos de pensiones del país, tuvieron por primera vez en su historia un rendimiento de carácter negativo, surge el interés por comprender mejor el funcionamiento de estas entidades, siendo los ponentes de esta monografía personas laboralmente activas que aportan a los fondos previamente mencionados.

Al empezar a investigar la información concerniente al tema, fue evidente que éste tiene un trasfondo de carácter legislativo de vieja data y, que persiste hasta el presente a pesar de las reformas de que el sistema pensional ha sido objetivo.

Al comentar acerca del tema pensional con personas laboralmente activas, en especial con aquellas que se encuentran entre los 20 y 27 años, se observó un serio desinterés respecto al tema, a pesar de que son conscientes de su aporte mensual a los fondos, estas personas desconocen las implicaciones que pueden acarrear su actitud pasiva y su desconocimiento del manejo que se le da a sus aportes por parte de las AFP. Asimismo, la mayoría de estas personas asumen una actitud negativa con respecto a sus posibilidades de acceder a una pensión de vejez en el futuro.

Después de observar este comportamiento y el impacto negativo que el mismo representa para la población colombiana en general, decidimos ahondar en el tema, para buscar las posibles respuestas a la pregunta **¿Cuál es el panorama pensional para la población laboralmente activa en Colombia, que se encuentra entre los 20 y 27 años de edad, afiliados a las AFP?**

1.3. Diseño Metodológico

Tipo de estudio

Este análisis, será realizado por medio de un estudio descriptivo, en el cual se pretende establecer principalmente el panorama pensional para los jóvenes entre 20 y 27 años afiliados a las AFP, y también la percepción que tienen los mismos acerca de su futuro.

Método de Investigación

Se realizará un análisis de tipo inductivo, que permita generar argumentos acerca del actual modelo pensional colombiano, tomando como base las experiencias previas a nivel latinoamericano y la evolución del mismo a nivel nacional.

Técnicas para la recolección de información

Para el presente trabajo, se utilizará como materia prima todos los documentos que permitan la descripción objeto de estudio, para ello se utilizarán fuentes secundarias de información y la aplicación de encuestas como fuente primaria.

Fuentes primarias de información

Se utilizará información basada en la aplicación de una encuesta realizada a 250 jóvenes en edad entre 20 y 27 años afiliados a las AFP en la ciudad de Bogotá, de esta manera se determinará la percepción de los usuarios de los servicios financieros de las AFP. Dicha encuesta se realizó inicialmente aplicando una prueba piloto que permitió perfeccionar el cuestionario definitivo a aplicar, debido a los limitados recursos con los que se desarrolló esta investigación se optó por aplicar una muestra significativa que permitiera el logro del objetivo propuesto para el uso de esta fuente de información.

Fuentes Secundarias de Información

Debido a la dificultad que representa la realización del presente estudio se ha optado por darle una gran relevancia a la consulta de información de este tipo que coadyuve a la consecución de los objetivos propuestos.

La información secundaria que se utilizará será aquella contenida en libros, estudios realizados por entidades, artículos de revistas e Internet.

Técnicas para el tratamiento de la información

De acuerdo con las fuentes de información utilizadas, se ha determinado que su tratamiento debe estar basado en la realización de reseñas, recuentos, clasificación y ordenamiento de dicha información y la tabulación y análisis de los resultados obtenidos en la encuesta.

2. OBJETIVOS

2.1. Objetivo General

Establecer un panorama sobre las condiciones de jubilación que podrían tener los jóvenes entre 20 y 27 afiliados a las AFP (Administradoras de Fondos de Pensiones) basados en un análisis del sistema pensional colombiano

2.2. Objetivos Específicos

- 1.** Presentar una reseña histórica del sistema pensional Colombiano.
- 2.** Realizar un análisis de los portafolios de las AFP en Colombia
- 3.** Determinar la percepción de los usuarios de las AFP con respecto a los servicios y las alternativas que ofrecen.
- 4.** Realizar un comparativo del sistema pensional Colombiano frente a la situación latinoamericana

3. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA PENSIONAL

3.1 RESEÑA HISTORICA

Desde épocas remotas tuvieron presencia la indigencia, la enfermedad y demás contingencias sociales, a lo que diversas colectividades humanas trataron de dar solución de acuerdo a su cultura y a sus peculiaridades, es decir, unos quizás por instinto y otros seguramente basados en un sistema de organización. Es así como la Seguridad Social tiene un proceso histórico que se remonta a la misma existencia del hombre primitivo, el cual asechado por fenómenos naturales y ante la necesidad de satisfacer instintivamente sus necesidades, buscó refugio en las cavernas y guardó alimento, conformando posteriormente las primeras tribus o grupos con el objetivo de brindarse seguridad. Esto fue un gran principio para el desarrollo de la Seguridad Social, pues formas mas complejas de organización posteriores retomaron este principio de solidaridad, base y antecedente fundamental de la Seguridad Social de hoy.

Este sentimiento de protección, transcurrió hasta llegar a las culturas del mundo antiguo para seguir su evolución y es así como, por ejemplo, los Egipcios crean instituciones de defensa y ayuda mutua para prestar auxilio en caso de enfermedad, financiado con un impuesto especial; en Babilonia, a los médicos que atendían a los esclavos les pagaban los honorarios los dueños de dichos esclavos; en Grecia, eran educados los hijos de quienes por defender el estado morían y auxiliados quienes tenían limitaciones físicas y no podían cubrir sus necesidades; en Roma se comienza a ampliar un poco mas la cobertura, pues los Romanos contaban con las collegias, las cuales tenían un propósito mutual, religioso y de asistencia a los colegiados y sus familiares, además existían las asociaciones de artesanos con los mismos principios; en el siglo VII, Escandinavia, Gran Bretaña y los pueblos germanos contaban con las guildas (originadas en Roma y propagadas por el cristianismo) como asociaciones de defensa y asistencia mutual; en el siglo VIII, Carlomagno dictamina que son las parroquias quienes deben sostener a pobres, enfermos, viejos y huérfanos (las cofradías).

Pero no ocurrió esto solamente en las culturas europeas, las antiguas culturas americanas también se preocuparon por garantizar a sus integrantes el cubrimiento de necesidades básicas como la alimentación, el vestido, la vivienda y la salud, para lo cual, por ejemplo la cultura Inca, lo que le sobraba de los cultivos, lo depositaba en los graneros del estado para cubrimiento de sus mismas necesidades en caso de sequía, y además permitía que los integrantes de un grupo de cultivo ayudaran a los de otro grupo distinto cuando así lo requirieran.

Si bien las corporaciones medievales tanto europeas como americanas cumplieron con el fin de proteger la producción, no son en realidad el antecedente más próximo en la aparición de la Seguridad Social, aunque no se puede desconocer su gran papel como precursores de la conformación de grupos de presión social y política.

Los antecedentes próximos de la Seguridad Social los podemos dividir en dos etapas, la primera de ellas se hallan en la Revolución Industrial, de donde nacen reducidos grupos de trabajadores que se unen con fines de protección mutua contra los riesgos de accidente y contingencias como la enfermedad, la maternidad, la vejez y la muerte, que inicialmente brindaban esta protección a todos los trabajadores, mas tarde ampliaron su protección a los trabajadores independientes y paulatinamente se expandió el amparo a toda la población. Estas eran las agremiaciones de obreros que dieron inicio a la formación de la Seguridad Social.

Sin embargo, estos inicios no fueron fortuitos, requirieron también de un proceso y de unas etapas. Al iniciar la revolución industrial, y ante la desprotección laboral de esta época, pues los trabajadores no estaban amparados ante riesgos y contingencias, tenían unos salarios muy bajos con jornadas de trabajo extenuantes, las huelgas eran penalizadas y los empleadores no se veían obligados a solventar los gastos de enfermedad o accidente de sus trabajadores sino que le correspondía a ellos mismos con sus bajos sueldos, surgen paulatinamente dentro de estas agrupaciones de obreros figuras como el ahorro privado, la mutualidad, el seguro privado, la responsabilidad civil y la asistencia pública, los cuales se convertirían en los sistemas iniciales de protección, los primeros pilos para la conformación de la Seguridad Social.

Todas estas iniciativas tienen una estrecha relación con lo que ya había ocurrido en tiempos y culturas anteriores, por ejemplo el ahorro privado en esencia era lo mismo que el hombre primitivo realizaba al guardar alimentos en las cavernas, se trataba de una previsión para solventar necesidades futuras. Aunque este era un buen sistema, resultaba insuficiente debido a los salarios tan bajos que recibían los trabajadores y a la crisis económica que desvalorizaba la moneda, para ahorrar, se necesitaba una solvencia económica que no existía en esta época. La mutualidad, también se remota a las antiguas culturas europeas, y la de este entonces tenía sus mismos propósitos de asumir ciertas contingencias como la vejez, la invalidez, enfermedad y muerte, sólo que hasta el siglo XIX funcionaron en la clandestinidad debido a que la ley no permitía las agremiaciones. Otra relación muy importante con las culturas anteriores era la inspiración en el principio de solidaridad y no en el lucro, sin embargo tuvo un radio de acción muy estrecho debido a que los aportantes eran personas de escasos recursos y el aporte era de carácter voluntario, entonces obviamente la cobertura era reducida.

El seguro privado tenía una naturaleza típicamente mercantil, alejado de todo principio de solidaridad, pero que tenía el objetivo de cubrir ciertas contingencias mediante el pago de una prima a una aseguradora y que surgió ante la insuficiencia de las asociaciones mutuales. El contra de este seguro era que sólo podían acceder a él personas con capacidad económica para pagar la prima. Se convirtió tal vez en la primera forma en la que los empleadores comenzaron a tomar parte en el cubrimiento de los riesgos de accidente de los trabajadores y enfermedades profesionales mediante el contrato de empresas con aseguradoras,

y aunque no solucionaba todos los problemas, si fue una base importante para la formación de los seguros sociales.

Inicialmente, todo trabajador se encontraba totalmente desamparado frente a los accidentes laborales y le tocaba a él de su escaso sueldo cubrir eventualidades como los accidentes laborales, sin importar que estos hubieran ocurrido en cumplimiento de una orden bajo el servicio de un empleador. Un gran avance, fue la formulación de la teoría del riesgo en Francia en 1897, en la que el empleador debía asumir los gastos del riesgo aun cuando no existiera una culpa directa del empresario; esta teoría fue la base de las leyes actuales sobre accidentes de trabajo.

Según Beveridge, en Gran Bretaña en 1942, la asistencia es parte fundamental de la seguridad social, y esta asistencia pública estaba inicialmente dirigida a solucionar los problemas de indigencia, basada en el principio de caridad y en la beneficencia, por esto la primera en llevarla a cabo fue la Iglesia católica, pero luego se extendió a muchos países en los cuales se crearon instituciones de asistencia pública como hospitales, hospicios y asilos a cargo del Estado.

La segunda etapa de la evolución histórica de la Seguridad Social, inicia en Alemania con el establecimiento de los seguros sociales para resolver los inconvenientes de los sistemas iniciales y con la finalidad de apaciguar los movimientos obreros. Bismark en 1883 presentó un proyecto de seguro obligatorio contra accidentes y enfermedades para proteger a los trabajadores de la industria en forma obligatoria. La cotización abonada se hacía en proporción 2/3 partes el trabajador y 1/3 parte el empleador, pero posteriormente este proyecto requirió ser reformado en 1884 para que el financiamiento fuera exclusivo de los empresarios dado que eran ellos quienes producían el riesgo y por tanto debían hacer el aporte correspondiente sin que tuvieran que hacerlo los trabajadores (además los salarios de estos se veían afectados al sacar para este aporte). Teniendo en cuenta este antecedente, en 1889 surge el seguro de vejez e invalidez, hasta que en 1901 finalmente se promulga el Código de Seguros Sociales.

Existen en este marco, unas fechas importantes en las que se produjo la difusión mundial de la expresión de "Seguridad Social". A partir de 1936 en el mundo occidental con la proclamación de la Social Security Act del 14 de Agosto, en Estados Unidos de América, en la que se dieron medidas contra la desocupación por medio de subsidios a los desempleados, asistencia a las viudas, a los indigentes y a los ancianos, seguros de invalidez, vejez, muerte y desempleo para todos los trabajadores. Luego en 1938, en Nueva Zelanda se promulgó la ley de Seguridad Social, con un componente adicional muy importante para la posterior legislación mundial, pues extendía el cuidado del trabajador al resto de la sociedad superando el concepto de asistencia pública.

Este nuevo principio tuvo alcance mundial mediante la Carta del Atlántico de 1941 y la Declaración de Washington de 1942, en las cuales se proclamaba que “todas las naciones tienen el deber de colaborar en el campo económico social, a fin de garantizar a sus ciudadanos las mejores condiciones de trabajo, de progreso económico y seguridad social”, además por la 1° Conferencia Interamericana de Seguridad Social en Santiago de Chile que proclamaba que “cada país debe crear, mantener y acrecentar el valor intelectual, moral y físico de sus generaciones venideras y sostener a las generaciones eliminadas de la vida productiva. Este es el sentido de la Seguridad Social: una economía auténtica y racional de los recursos y valores humanos”.

Pero en realidad lo que más contribuyó a tal difusión, fue la estructura de un sistema mucho más avanzado propuesto por William Beveridge (economista inglés) en 1942, en el que plantea que no se puede crear un sistema de seguridad social satisfactorio sin los siguientes tres supuestos:

- * Asignaciones por hijos hasta la edad de 15 años (o 16 si está en educación tiempo completo).
- * Servicio de salud y rehabilitación universales (un gran principio de nuestro sistema de seguridad social en salud actual) para todos los miembros de la comunidad.
- * Mantenimiento del empleo y evitar el desempleo masivo.

Beveridge elaboró pues un plan para combatir la indigencia, la enfermedad, la ignorancia, la suciedad y la ociosidad (los cinco enemigos del desarrollo de los Estados), señalando que se podía poner además en práctica los principios señalados en la Carta del Atlántico.

Finalmente, el sistema ideal estaría formado por:

1. El seguro nacional, de amparo a la enfermedad, maternidad, invalidez, vejez y muerte.
2. Los seguros de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales.
3. El Servicio Nacional de Salud.
4. El régimen de asignaciones familiares.
5. El régimen de asistencia nacional para personas menesterosas que no están aseguradas y por consiguiente no aportan suma alguna.

El sistema de seguridad social aparece en Colombia en 1945, luego de que las empresas comenzaron a sentir imposibilidad financiera para pagar en forma directa la carga prestacional de sus empleados y se produjera en el país el auge de quiebras reales o fraudulentas de las empresas, dando paso a necesidad de crear el sistema de seguridad social como un mecanismo organizacional que se encargara de manejar la prestaciones y garantizara financieramente las obligaciones de los empleadores y los derechos adquiridos por los trabajadores, independiente de la solvencia económica de las empresas.

Surgen así la Caja Nacional de Previsión Cajanal y el Instituto Colombiano de los Seguros Sociales -ICSS-, el primero como uno de los estamentos que conformaban el sistema del sector público y el segundo como el estamento que coordinaba el sistema de los trabajadores privados; de esta manera se creó una diferenciación abismal entre los dos sistemas, resultando un sistema público desarticulado, disperso y que no contaba con mecanismos de solidaridad, lo cual produjo entidades de buena y mala calidad, de excelente y precaria situación financiera.

Luego, en 1954, aparece la figura de las cajas de compensación familiar -CCF-, ya que las instituciones anteriores no se ocupaban de la totalidad de las prestaciones; las CCF pretendían entregar una compensación por el número de hijos de los trabajadores (subsidio familiar), que más adelante se amplió a subsidio de vivienda, almacenes de consumo básico y la cobertura familiar en salud.

Cabe mencionar que durante este periodo existían dos conceptos, por un lado estaba el de la seguridad social del cual hacían parte las entidades anteriormente mencionadas además de las instituciones de medicina prepagada y los seguros privados de salud, y por el otro estaba la asistencia social la cual estaba basada en servicios de caridad y era la que brindaba la atención en salud a las poblaciones más pobres. Con este sistema la cobertura en 1991 era escasa, alrededor del 20% de la población colombiana tenía acceso a la atención en salud.

Durante la asamblea nacional constituyente de 1991 se presentan debates acerca de la seguridad social en el país, centrados por un lado en la necesidad de la ampliación de la cobertura que requería la unificación de los conceptos de seguridad social y asistencia pública (en los cuales se distinguía entre beneficiarios de primera y de segunda clase), y por el otro el reconocimiento del derecho democrático de los individuos a seleccionar libremente el mejor sistema de seguridad social ofrecido en el mercado. De igual manera, durante esta asamblea se encargó una comisión encargada del diseño de la propuesta de ley sobre seguridad social.

3.2. La Reforma Pensional De 1993

Colombia, como otros países de América Latina, inició ambiciosos programas de reforma de sus instituciones desde finales de la década de los años ochenta. Éstos se profundizaron en la nueva Constitución de 1991, en particular, aquellos que tienen que ver con la apertura de la economía, la modernización del Estado, la provisión de los servicios sociales en un contexto de mayor descentralización, con la apertura de espacios a formas distintas al monopolio público para proveer la mayor parte de los bienes y servicios que tradicionalmente habían sido suministrados por el gobierno.

Entre las numerosas reformas realizadas en el país en los años noventa, se destaca la de Seguridad Social, presentada en diciembre de 1992 y aprobada finalmente en diciembre de 1993 con la Ley 100. Bajo el Gobierno de César Gaviria se llevó a cabo un proceso de reforma política que incluyó la expedición de una nueva Constitución Política en 1991, donde la seguridad social quedaba expresamente señalada como una prioridad del Estado⁶ quedando la reforma al sistema de seguridad social como una tarea urgente. La reforma, que empezó a discutirse desde 1992, tomó cuerpo por medio de la Ley 100 de 1993, pero sólo empezó a implementarse en abril de 1994.

Antes de la Ley 100 de 1993 no existía una unidad en los fondos de pensiones. Existía una multiplicidad de fondos para grupos ocupacionales específicos (Fuerzas Armadas, Policía, Maestros, trabajadores de los puertos, ECOPETROL, Ferrocarriles, Banco de la República, Federación de Cafeteros, etc.), casi todos del sector público, que generaban pensiones únicamente para aquellos que permanecían en la entidad hasta lograr los requisitos de jubilación en ella. Los trabajadores del sector privado debían estar afiliados al Instituto de los Seguros Sociales (ISS). Una característica de las normas pensionales antes de la reforma es que los aportes a los distintos fondos de pensiones no se podían trasladar a otro si el afiliado cambiaba de empleo. La excepción era los afiliados a Cajanal y al ISS siempre que los afiliados permanecieran en alguna entidad afiliada a estos fondos.

La propuesta original del Gobierno era pasar todo el sistema de pensiones al régimen de capitalización individual pero la discusión de la reforma en el Congreso dio origen a numerosos cambios. Primero, se mantuvo vigente el régimen de beneficios durante un período de 20 años (hasta el 2014); segundo, se dio la posibilidad a los afiliados para trasladarse de un régimen a otro; finalmente, se exceptuaron de la reforma algunos trabajadores y categorías ocupacionales y además, en no pocos casos, se mantuvieron regímenes privilegiados para empleados del sector público. Lo que resultó fue un sistema paralelo, lejos del original esquema de capitalización propuesto por un sector del gobierno, con onerosos sistemas a favor de algunos sectores de trabajadores del estado.

Los principales problemas de implementación se encuentran en el sistema pensional para el sector público. En primer lugar, porque no se produjo el cierre esperado de las funciones pensionales de las cajas y fondos de pensiones en el nivel nacional. En segundo término porque no se realizó el ahorro para la atención de las obligaciones y sólo muy recientemente se han realizado cálculos sistemáticos del valor de los pasivos. En tercer lugar porque en el sector público se encuentran regímenes especiales, diversos regímenes de transición, regímenes privilegiados y regímenes exceptuados por la Ley

Los retos del sistema pensional, luego de de sus reformas, continúan siendo su baja cobertura y la consecución de los recursos para el pago del elevado número de pensionados actuales y futuros, en especial ante el agotamiento de las reservas del ISS. La falta de cobertura en seguridad social de la mayor parte de la población económicamente activa es a la vez un problema actual y uno futuro: todos los excluidos del sistema están por fuera de una protección contra los riesgos actuales de enfermar, envejecer y morir, como lo harán más tarde cuando sus necesidades sean, sin duda, mayores.

4. LAS AFP Y LOS MERCADOS DE CAPITALES EN COLOMBIA

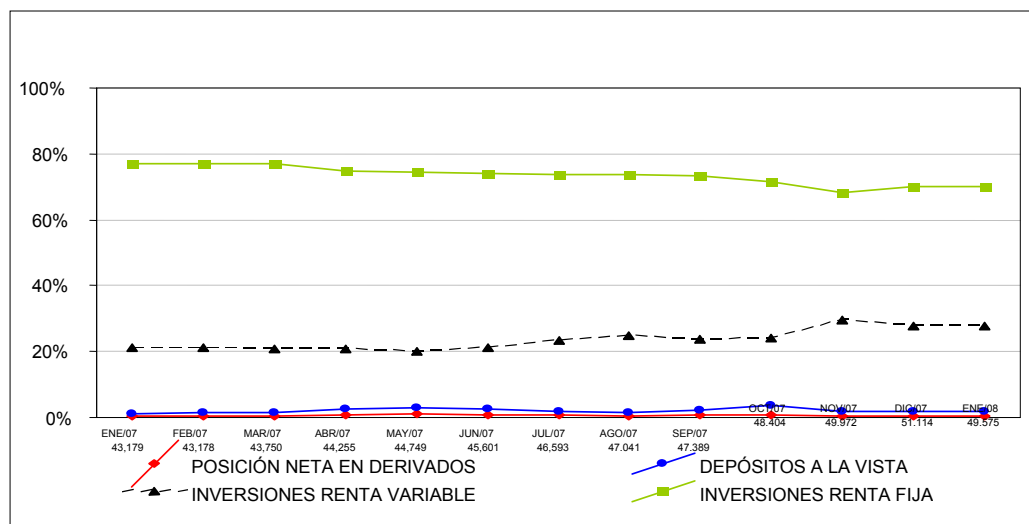
4.1 Régimen de Inversión

De acuerdo con la Circular Externa 034 de 2005⁷, estos fondos deben cumplir ciertas restricciones en el momento de invertir los recursos que administran, en ellas se describen las inversiones aprobadas; así mismo se dan requisitos mínimos de calificación para que un activo sea admisible para inversión, y se imponen límites individuales por emisor, por inversión en entidades vinculadas,

A continuación se listan los límites de inversión más relevante:

1. Máximo 50% en deuda publica como TES (Títulos de deuda pública interna emitidos por el Gobierno Nacional)
2. Máximo 10% en títulos de FOGAFIN y FOGACOOOP
3. Máximo 30% en títulos de renta fija de instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera como CDTs (Certificados de Depósitos a Término)
4. Máximo 30% en títulos de renta fija de instituciones no vigiladas por la Superintendencia Financiera
5. Máximo 30% en títulos de renta variable (Como Acciones)
6. Máximo 2% en depósitos a la vista
7. Máximo 20% en depósitos a la vista
8. Máximo 20% en títulos de agentes externos
9. Máximo 20% de posición descubierta en moneda extranjera.*

Cuadro 1. Evolución ultimo año total del portafolio

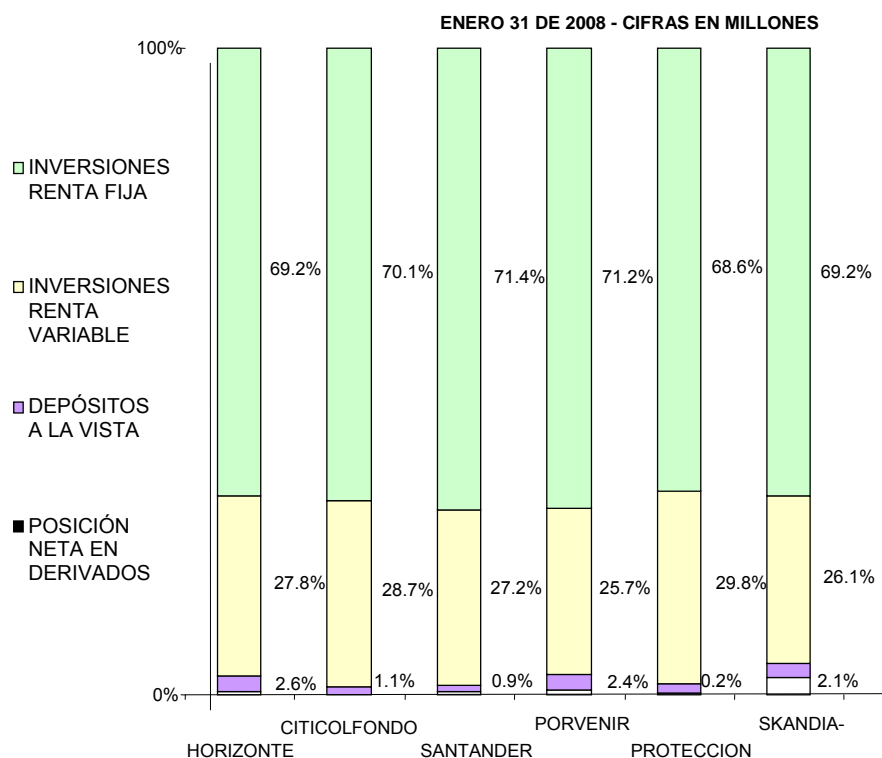


Fuente: Superfinanciera, Cifras a Marzo 31 de 2008 (Expresadas en Millones de Pesos)

7. Circular Básica Jurídica, título 4, Capítulo 4.

* Ibid.

Grafica 1. Clasificación del portafolio en renta fija, renta variable, depósitos a la vista y posición neta en derivados



Fuente: Superfinanciera, Cifras a Marzo 31 de 2008 (Expresadas en Millones de Pesos)

El valor del portafolio de los fondos de pensiones obligatorias al 31 de Enero de 2008 ascendió a \$49 billones 575 mil millones, disminuyeron en 3% el valor registrado al cierre del mes anterior, fecha en la cual era de 51 billones 114 mil millones.

Al cierre del mes de Enero de 2008 el 70% del portafolio de los citados fondos, es decir, \$34 billones 686 mil millones corresponde a inversiones de renta fija; el 27.7%, \$13 billones 737 mil millones a inversiones de renta variable; el 1.8%, \$897 mil millones a depósitos a la vista y 0.5%, \$255 mil millones a la posición neta en derivados (derechos menos obligaciones) (gráfico 1 y cuadro1.)

4.2 Estructura de Comisiones

Las AFP utilizan un mecanismo de cobro por sus servicios a sus afiliados por medio de comisiones, que de acuerdo con La Circular Básica Jurídica y la Ley 100 describen cuatro tipos de comisión que pueden cobrar las AFP⁸:

- ❖ Comisión de administración para nuevas cotizaciones: las AFP reciben el 3% del ingreso base de cotización de cada afiliado activo, de donde deben cubrir los gastos de primas de seguros de FOGAFIN, y las de invalidez y sobrevivientes, las AFP normalmente dedican alrededor del 47% de la comisión en estas primas.
- ❖ Comisión por administración de pensiones bajo la modalidad de Retiro Programado: las AFP no pueden cobrar mensualmente mas del mínimo entre
 - 1% del rendimiento mensual de la cuenta
 - 1.5% de la mesada pensional.
- ❖ Comisión por administración de recursos de afiliados cesantes⁹ : las AFP pueden cobrar como máximo el valor dado por el mínimo entre
 - 4.5% del rendimiento mensual
 - 50% de la comisión de administración para nuevas cotizaciones de ese mes, sobre el último ingreso base de cotización ajustado anualmente por inflación.
- ❖ comisión por traslado de Afiliados: la AFP de la cual se traslada el afiliado puede cobrar como máximo el mínimo entre
 - 1% del ingreso base de cotización del último recaudo
 - 1% de cuatro salarios mínimos legales vigentes

Hay algunos puntos que vale la pena resaltar de esta estructura. Primero, la comisión de administración no toma en cuenta el tiempo que le falta al afiliado para pensionarse. Esta comisión por administración que cobran las AFP es igual a 1.5% del ingreso base de cotización de los afiliados activos, entonces la comisión efectiva por nuevos aportes es $1.5\%/11\% = 13.6\%$. Es una comisión que se paga solo una vez por cada peso aportado, sin importar si es administrado por un año o por treinta años.

Este nivel de comisión es supremamente alto para alguien a quien le queda poco tiempo para pensionarse, pero es bajo para alguien quien mantendrá esos nuevos aportes por muchos años antes de retirarlos (si a un afiliado le restan treinta años

8. La primera es descrita en el Art. 20 de la Ley 100, y las otras tres en el Título IV, Capítulo 2 de la Circular Básica Jurídica.

9. Afiliados que han dejado de cotizar por lo menos por tres meses consecutivos

para pensionarse, este costo es de aproximadamente 45 puntos básicos por año). Segundo, la comisión por administración no hace referencia al monto de ahorro de los afiliados, que puede afectar los costos de administración de los fondos. Tercero, como dispone el artículo 101 de la Ley 100, la totalidad del rendimiento de los fondos es propiedad de los afiliados.

Es decir, las AFP no pueden cobrar comisión variable según los rendimientos del fondo, lo cual puede afectar el incentivo de escoger portafolios eficientes.

4.3 Rentabilidad Mínima

Con relación a la rentabilidad las AFP deben garantizar una Rentabilidad Mínima (RM) a sus afiliados. En caso de fallar en su consecución, la AFP debe responder por el déficit, afectando inicialmente la Reserva de Estabilización. En caso de no poder cumplir, FOGAFIN debe cubrir este déficit. En última instancia entraría el Gobierno Nacional a responder. Para ser claros, este déficit se define como el monto mínimo que debe ser adicionado al fondo, con corte igual a la fecha de medición, para que el rendimiento del fondo dilatado sea igual a la RM. El Gobierno Nacional, mediante la Superintendencia Financiera, define la RM en el decreto 1592 de 2004 según la siguiente fórmula:

$$RM = 70\% \times \frac{1}{2} [R_S + (\alpha \times R_{RVL} + \beta \times R_{RVE} + (1 - \alpha - \beta) \times R_{PR})], \text{ donde.}$$

- R_S es el retorno promedio del sistema de los fondos de pensiones, ponderado por el tamaño de los fondos (acotado superiormente por 20 %).
- R_{RVL} es el retorno del índice accionario IGBC.
- R_{RVE} es el retorno (en pesos) del índice accionario S&P 500.
- R_{PR} es el retorno del portafolio de referencia, definido por la Superintendencia Financiera, y conformado en su mayoría por deuda pública interna, CDT y títulos comerciales.
- α es el porcentaje del portafolio agregado de los fondos de pensiones invertido en acciones locales.
- β es el porcentaje del portafolio agregado de los fondos de pensiones invertido en renta variable externa.

Con la intención de promover inversiones con horizontes de largo plazo, los cálculos se hacen trimestralmente sobre retornos anuales. Los porcentajes relevantes (α y β) se calculan promediando los porcentajes diarios durante los tres años del cálculo.

Los retornos de los fondos se definen como la tasa interna de retorno (TIR) de los flujos de caja definidos por:

- Valor inicial del fondo (entrada)
- Nuevos aportes al fondo en los tiempos correspondientes (entrada)
- Transferencias de fondos (por traspasos y pensiones) del y al fondo en los tiempos correspondientes (salida y entrada)
- Valor final del fondo (salida)

La RM se calcula similarmente usando como entradas el valor inicial de los portafolios y los ajustes (por rebalanceo, pago de dividendos y de cupones), y como salida el valor final de los portafolios.

Cuadro 2. RENTABILIDAD ACUMULADA EFECTIVA ANUAL PARA EL PERIODO

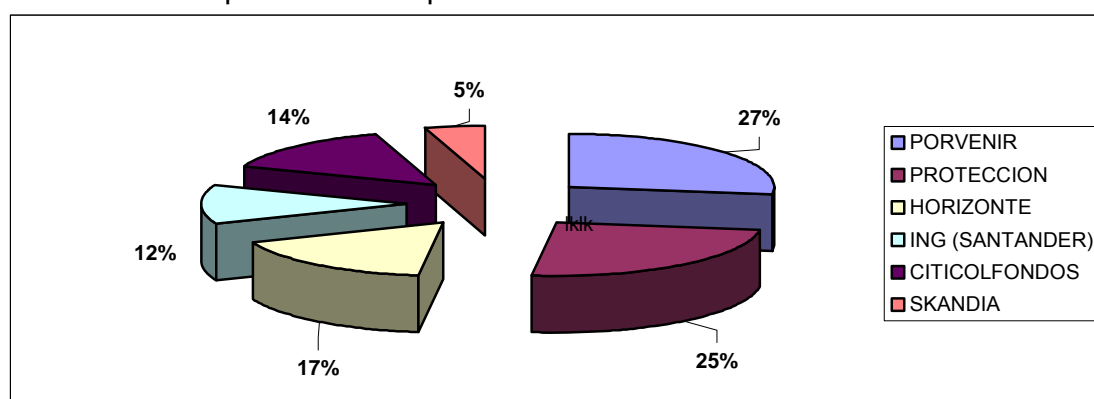
| Fondo | Dic 31 2004 a Dic 31 2007 | Dic 31 2002 a Dic 31 2007 | Mayo de 1994 (Inicio de operaciones) a Diciembre 31 2007 (1) |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|
| | % | % | % |
| PROTECCIÓN | 13,41 | 15,41 | 17,81 |
| SKANDIA | 12,27 | 14,04 | 15,80 |
| COLFONDOS | 11,38 | 13,12 | 15,98 |
| HORIZONTE | 10,99 | 12,53 | 15,57 |
| PORVENIR | 11,65 | 13,17 | 15,71 |
| SANTANDER | 12,20 | 12,76 | 16,04 |
| PROMEDIO PONDERADO(*) | 12,02 | 13,58 | 16,27 |

Fuente: Superfinanciera, Cifras a Marzo 31 de 2008 (Expresadas en Millones de Peso)

4.4 Reserva de Estabilización

Para garantizar un mínimo de cumplimiento de la RM, la Superintendencia Financiera, mediante el decreto 721 de 1994, creo la Reserva de Estabilización para las AFP. Cada AFP debe participar con su propio capital en al menos el 1% del fondo de pensiones administrado. Esta reserva será usada inmediatamente para cubrir déficit causado por incumplimiento de la RM, si estos existen. Es interesante notar que, indirectamente, esta figura provee al sistema de un incentivo para realizar inversiones eficientes, aunque por ahora este no sea muy grande (en la medida en que los fondos crezcan, el 1% será cada vez un monto mas importante para las AFP, y el rendimiento de los fondos será una línea importante en los ingresos mensuales de la AFP).

Grafica 2. Participación con respecto al monto recaudado



Cuadro 3. Monto recaudado por las AFP

| Fondo | Valor | Participación |
|-----------------|-------------------|----------------|
| PORVENIR | 13.770.720 | 27,1%% |
| PROTECCION | 12.609.559 | 24,8% |
| HORIZONTE | 8.668.477 | 17,1% |
| ING | 6.061.071 | 11,9% |
| CITICOLFONDOS | 7.324.484 | 14,4% |
| SKANDIA | 2.358.149 | 4,6% |
| TOTAL | 50.792.460 | 100.00% |

Fuente: Superfinanciera, Cifras a Marzo 31 de 2008 (Expresadas en Millones de Pesos)

4.5 Esquema de Cotizaciones para Empleados

expresado en el artículo 20 de la Ley 100¹⁰, en el cual se menciona que el afiliado debe aportar para su pensión el 15.5% de su salario base de cotización (reglamentado por el gobierno nacional de acuerdo con el tipo de salario)¹¹ Este monto es dividido en tres partes: el 11% del salario base de cotización va dirigido a la cuenta individual de ahorro pensional, el 3% se da a la AFP para cubrir los gastos de administración y primas de seguros, y el 1.5% restante va al Fondo de Garantía de Pensión Mínima, a partir enero del 2008 el porcentaje es del 16% y el abono en la cuenta individual es del 11.5%, para el restante aplicara igual

El empleador debe suministrar el 75% del aporte total, y el restante 25% esta a cargo del empleado. Adicionalmente, es responsabilidad del empleador recaudar y trasladar a la AFP el monto correspondiente.

Cuadro 4. Comisiones de las AFP

| Fondo | Comisión de administración por aportes obligatorios (1) | Seguros Previsionales (1) | Fondo de garantía de pensión mínima (1) | Porcentaje abonado en la cuenta individual (1) |
|-----------------------|---|---------------------------|---|--|
| | % | % | % | % |
| PROTECCIÓN | 1,75 | 1,25 | 1,50 | 11,00 |
| SKANDIA | 1,53 | 1,47 | 1,50 | 11,00 |
| COLFONDOS | 1,58 | 1,42 | 1,50 | 11,00 |
| HORIZONTE | 1,40 | 1,60 | 1,50 | 11,00 |
| PORVENIR | 1,55 | 1,45 | 1,50 | 11,00 |
| ING (SANTANDER) | 1,60 | 1,40 | 1,50 | 11,00 |
| PROMEDIO PONDERADO(*) | 1,58 | 1,42 | 1,50 | 11,00 |

Fuente: Superfinanciera, Cifras a Marzo 31 de 2008

(1) Porcentaje aplicado sobre el ingreso base de cotización, según reglamento de los fondos.

(*) Ponderado por el promedio del saldo diario de los fondos.

La rentabilidad mínima obligatoria para el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2007 es del 8,56% efectivo anual.

10. Subsecuentemente modificado por el artículo 7 de la Ley 797 de 2003.

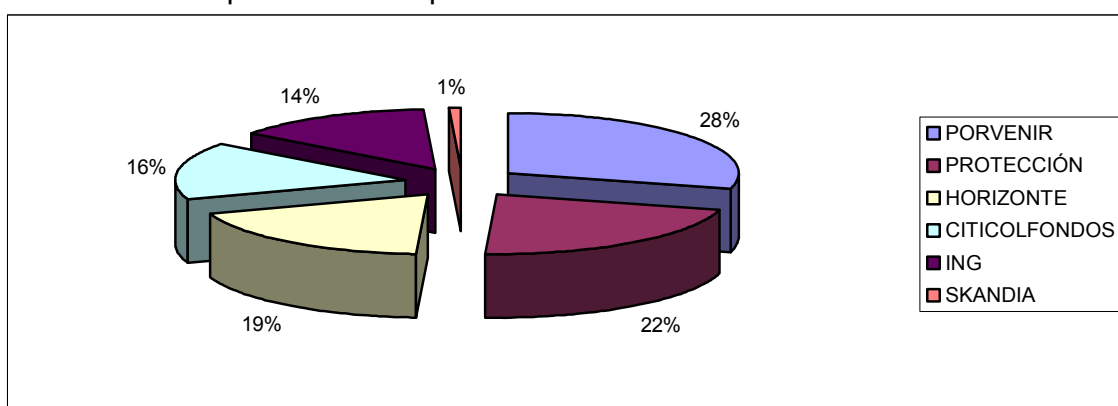
11. Dicho porcentaje aplico para el 2006 y 2007. A partir del 2008 el gobierno subirá a 16.5% si el crecimiento económico del país ha sido igual o superior a 4% en promedio durante el 2006 y 2007.

5. PORTAFOLIOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIOS

En los fondos de pensiones obligatorias, los aportes mensuales y sus respectivos rendimientos se destinan a incrementar el monto de su cuenta individual de ahorro pensional. Esta cuenta es de propiedad exclusiva del afiliado, y es totalmente independiente a toda la composición del fondo.

A continuación se presentan las composiciones y su participación de las AFP en el mercado Colombiano. Las mismas presentan portafolios que ofrecen interesantes rentabilidades vista anteriormente en la Cuadro 2, las cuales son una gran influencia a la hora de decidirse por una AFP en donde realizar estos aportes.

Grafico 3. Participación con respecto al número de afiliados en las AFP



Cuadro 5. Numero de Afiliados a las AFP

| Fondo | Número | Participación |
|---------------|------------------|----------------|
| PORVENIR | 2.331.240 | 29,1% |
| PROTECCION | 1.732.896 | 21,7% |
| HORIZONTE | 1.512.934 | 18,9% |
| ING | 1.096.934 | 13,7% |
| CITICOLFONDOS | 1.258.521 | 15,7% |
| SKANDIA | 69.104 | 0,9% |
| TOTAL | 8.001.629 | 100.00% |

Fuente: Superfinanciera, Cifras a Marzo 31 de 2008

5.1. Portafolio De Porvenir

El Fondo de Pensiones se denominará **FONDO DE PENSIONES PORVENIR** en consecuencia, cuando se utilice esta expresión en los diversos contratos o documentos que se suscriban y las disposiciones internas de la Sociedad Administradora, se entenderá que se hace referencia al Fondo de Pensiones Obligatorias.

Así mismo, unida a la denominación del fondo, se deberá indicar el nombre de la Sociedad Administradora o su razón social de acuerdo con lo previsto en los respectivos estatutos.

Objeto Del Fondo

El fondo de pensiones que se constituye tienen por objeto garantizar a sus afiliados el amparo contra las contingencias derivadas de la vejez, invalidez y la muerte, mediante el reconocimiento de las pensiones y prestaciones que deban reconocerse de acuerdo con lo previsto en la ley, las disposiciones que la reglamentan y las previsiones que se determinen en este reglamento.

Naturaleza Jurídica Del Fondo

El Fondo de Pensiones que por medio de este documento se constituye es un patrimonio autónomo propiedad de los afiliados, independiente del de la sociedad administradora.

Participes Del Fondo

Podrán ser partícipes del fondo:

- a. Todas aquellas personas vinculadas mediante contrato de trabajo o como servidores públicos, salvo las excepciones previstas en la ley.
- b. Los trabajadores independientes.
- c. Los colombianos domiciliados en el exterior, que no tengan la calidad de afiliados obligatorios y que no se encuentren expresamente excluidos de La Ley 100 de 1993.
- d. Los extranjeros que en virtud de un contrato de trabajo permanezcan en el país y que no estén cubiertos por algún otro régimen de su país de origen o de cualquier otro.
- e. En general, todas las personas naturales residentes en el país que no tengan la calidad de afiliados obligatorios y que no se encuentren excluidas por la ley 100 de 1993

Recursos Del Fondo De Pensiones

Los recursos que integran el fondo son los siguientes:

- a. Las sumas provenientes de las cotizaciones obligatorias y voluntarias.
- b. Los rendimientos generados por los activos del fondo, cualquiera que fuere su naturaleza.
- c. El producto de las operaciones en venta de activos, así como los créditos que puedan obtenerse en los términos, condiciones y para los precisos efectos que prevean las disposiciones legales vigentes.
- d. Cualquier otro ingreso que, de acuerdo con las disposiciones vigentes, resulte a favor del fondo.

Destinación De Los Recursos Del Fondo

Los recursos del Fondo se destinarán única y exclusivamente a su inversión en valores de adecuada rentabilidad, seguridad y liquidez, en las condiciones y con sujeción las limitaciones legales que para tal efecto establezcan las autoridades competentes.

Régimen De Gastos Del Fondo

Con cargo al fondo de pensiones administrado se sufragarán los siguientes gastos:

- a. Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses del fondo, cuando las circunstancias así lo exijan.
- b. Los correspondientes al pago de comisiones por la utilización de comisionistas de bolsa y corredores de valores especializados en TES CVTES (Títulos de deuda pública interna emitidos por el Gobierno Nacional, El rendimiento de los títulos lo determina el Gobierno Nacional de acuerdo con las tasas del mercado para el día de colocación de los mismos) así como los servicios de conexión a los sistemas Transaccionales y la remuneración por los derechos a celebrar operaciones en dichos sistemas.
- c. Los intereses y demás rendimientos financieros que deba cancelarse por razón de operaciones "repo" u otras operaciones de crédito que se encuentren autorizadas.
- d. La pérdida de venta de inversiones, la pérdida en venta de bienes recibidos en pago, y los demás gastos de índole similar que se autoricen con carácter general por la Superintendencia y,
- e. La remuneración correspondiente al revisor fiscal del fondo.

f. Los gastos en que haya de incurrirse para la constitución de las garantías que deban otorgarse para hacer posible la participación de la administradora con recursos del fondo en los procesos de privatización a que se refiere la ley 226 de 1995.

Valorización Del Fondo

El fondo de pensiones se expresará en unidades de igual monto y características, con sujeción a lo dispuesto sobre el particular por la Superintendencia Financiera.

5.2. Portafolio De Skandia

El Fondo de Pensiones Obligatorias Skandia es el fondo a través del cual las personas ahorran, con el fin de crear un capital que les permita mantener la calidad de vida durante la etapa de retiro. Representa una garantía económica para las personas que cumplan con los requisitos establecidos por la ley. El ahorro en pensión obligatoria protege a los afiliados y a sus familias frente a contingencias como la vejez, la invalidez y la muerte.

En qué invierte

Una amplia selección de instrumentos financieros, dentro de la legislación de pensiones obligatorias en Colombia, en activos de inversión locales y globales, que ofrecen diversificación de los recursos.

Son seleccionados y administrados de forma activa, con el fin de optimizar la relación riesgo / rentabilidad por parte de un grupo de profesionales expertos (CEI).

El producto permite tener acceso a mercados globales y locales mediante inversiones en títulos de la Nación, fondos mutuos, bonos, acciones y notas estructuradas, entre otros.

Características:

- Domicilio: Colombia.
- Moneda: Portafolio en pesos y monedas internacionales.
- Cuenta de ahorro individual: Los aportes van a una cuenta individual de ahorro pensional a nombre del afiliado.
- Garantía de pensión mínima.
- Garantía de rentabilidad mínima.
- Masa sucesoral: En caso de fallecimiento y al no haber beneficiarios de pensión, el total del ahorro será entregado a los herederos del afiliado.
- Aportes voluntarios: Se puede incrementar el valor de la pensión con la realización de aportes voluntarios.
- Modalidades de pensión: Para disfrutar de la pensión se puede escoger: Retiro programado, Renta vitalicia inmediata, o Retiro programado con renta vitalicia diferida.

- Bono Pensional: Si ha cotizado 150 semanas o más al ISS o a otras entidades de previsión, ese tiempo es reconocido a través de un Bono Pensional, que genera rentabilidad y se hace efectivo al momento de pensionarse.
- Otras coberturas: Además de la cobertura por vejez, invalidez y sobrevivencia adicionalmente el afiliado cuenta con un auxilio funerario.
- Retiro de excedentes: Previo cumplimiento de los requisitos de ley, tiene la posibilidad de recibir excedentes de libre disponibilidad.
- Devolución de saldos: Si no cumple con los requisitos para pensión, puede obtener la devolución de su saldo.
- Garantía del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras –FOGAFIN– de aportes de acuerdo con la ley.
- Calificación del Fondo: Riesgo de Crédito “AAA”, por Duff & Phelps de Colombia S.A., Julio de 2006.

Comisiones y cargos:

Comisión de Administración: 1.53%, sobre el Ingreso Base de Cotización (Salario o Ingresos).

Seguros para cubrir riesgos de invalidez y sobrevivencia: 1.47%, sobre el Ingreso Base de Cotización.

Ventajas

- El fondo es administrado por un grupo calificado de profesionales en las áreas de inversión y análisis de riesgo.
- Información: Los clientes cuentan con reportes mensuales que permiten el seguimiento del comportamiento de su fondo de pensiones y en cualquier momento puede realizar consultas a través del portal clientes y el Contact Center Skandia.
- Servicio personalizado: Acompañamiento del Asesor Pensional y Financial Planner, expertos profesionales, entrenados en soluciones para la planeación del retiro.

5.3. Portafolio CitiColfondos

Se deben realizar aportes mensuales durante la vida laboral por el empleador (75%) y el empleado (25%). Estos aportes se acreditan mensualmente en su cuenta de ahorro individual en un fondo de Pensiones Obligatorias como CitiColfondos y se puede disponer de ellos sólo al momento de pensionarse a través de su mesada pensional o al cumplir con los requisitos para devolución de saldos.

Ventajas de tener sus aportes para Pensión Obligatoria en un fondo como CitiColfondos:

- Sus aportes van a una cuenta individual de ahorro pensional de propiedad exclusiva del afiliado.
- Si ha cotizado más de 150 semanas o más al ISS o a otras entidades de previsión, ese tiempo es reconocido a través de un Bono Pensional, que genera rentabilidad y se hace efectivo al momento de pensionarse o de cumplir requisitos para devolución de saldos.
- En caso de fallecimiento y al no haber beneficiarios de pensión, el total del ahorro será entregado a sus causahabientes hasta el quinto orden hereditario.
- Tiene garantía de rentabilidad mínima, exigida por la Superintendencia Financiera.
- Puede incrementar el valor de su pensión con la realización de aportes voluntarios.
- Usted elige la modalidad para disfrutar su pensión: Renta vitalicia inmediata, Retiro programado o Retiro programado con renta vitalicia diferida.
- Está cubierto para pensión de vejez, pensión de invalidez, pensión de sobrevivencia y adicionalmente cuenta con un auxilio funerario (Previo cumplimiento de requisitos de Ley).
- Tiene la posibilidad de recibir excedentes de libre disponibilidad (previo cumplimiento de requisitos de Ley).

Beneficios

Seguridad

- El Fondo de Garantías de las Instituciones Financieras, FOGAFIÍN, asegura la totalidad de los aportes obligatorios que usted haya hecho. Asegura el 100%, más los rendimientos financieros (intereses) y hasta 150 salarios mínimos mensuales legales vigentes de los aportes voluntarios en Pensión Obligatoria.

Servicio personalizado

- A través de asesores conocedores de la Ley 100 de 1993, Ley 797 de 2003 y Ley 860 de 2003, Acto Legislativo 01 de 2005 que además lo apoyan en el trámite del Bono Pensional.
- Información oportuna y actualizada

Rentabilidad

CitiColfondos siempre ha generado una rentabilidad superior a la mínima exigida por la Superintendencia Financiera equivalente al promedio ponderado de las rentabilidades acumuladas efectivas anuales durante un periodo de cálculo de 36 meses.

5.4. Portafolio Protección

el fondo de pensiones obligatorias PROTECCIÓN administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía PROTECCIÓN S.A. conformado por el conjunto de las cuentas individuales de ahorro pensional, por los intereses, rendimiento o cualquier otro ingreso generado por los activos que lo integren, constituye un patrimonio autónomo propiedad de los afiliados, independiente del patrimonio de la Sociedad Administradora.

Afiliados Obligatorios:

- Cualquier persona natural que se encuentre vinculada mediante contrato de trabajo o como servidores públicos, salvo las excepciones previstas en la Ley 100 de 1993.
- Quien no se encuentre pensionado por invalidez por el Instituto de Seguros Sociales por cualquier Fondo, Caja o Entidad del sector público.
- Quien no tuviera al momento de entrar en vigencia el sistema, cincuenta y cinco (55) años o más si son hombres o cincuenta (50) años o más si son mujeres, salvo que decidan cotizar por lo menos quinientas (500) semanas en el nuevo Régimen, caso en el cual será obligatorio para el empleador efectuar los aportes correspondientes.

De Los Recursos Del Fondo:

Para atender a sus finalidades, el Fondo dispondrá de los siguientes ingresos como recursos propios:

- a) Los aportes obligatorios que realicen los afiliados y los empleadores.
- b) Los aportes voluntarios que realicen los afiliados.
- c) Los rendimientos provenientes de los activos del Fondo, cualquiera que fuere su naturaleza.
- d) Los subsidios del Estado cuando hubiere lugar a ellos de conformidad a lo estipulado en la Ley 100 de 1993 y su correspondiente reglamentación.
- e) El producto de las operaciones en venta de activos, así como los créditos que puedan obtenerse en los términos, condiciones y para los precisos efectos que prevean las disposiciones legales vigentes.
- f) Cualquier otro ingreso que, de acuerdo con las disposiciones vigentes, resulte a favor del Fondo.

Inversiones Del Fondo De Pensiones Obligatorias:

Los recursos del FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCIÓN se destinarán única y exclusivamente a su inversión en valores de adecuada rentabilidad, seguridad y liquidez, en las condiciones y con sujeción a los límites que para el efecto establezca el Gobierno a través de la Superintendencia Financiera y las autoridades competentes, en cualquier caso dentro de los siguientes parámetros:

- a) Títulos de deuda pública en cuyo caso las inversiones no podrán ser superiores al cincuenta por ciento (50%) del valor de los recursos del Fondo. Dichos títulos cubrirán la desvalorización monetaria y permitirán el pago de intereses reales que reflejen la tasa del mercado financiero, certificada por la Superintendencia Financiera en períodos trimestrales.
- b) La colocación de recursos en el mercado de capitales o en títulos valores diferentes a los documentos oficiales de deuda pública que autorice la Superintendencia Financiera de Valores, exigiendo a los destinatarios, que cumplan con las normas destinadas a contener fenómenos de concentración de propiedad e ingresos.
- c) Transacciones diferentes a la suscripción de títulos primarios, que se efectúen por intermedio de las Bolsas de Valores de acuerdo a la Reglamentación que para el efecto expida el Gobierno Nacional.
- d) La Administradora podrá descontar actas y cartera en las condiciones y en la proporción que fije el Gobierno Nacional, para que en todo caso la inversión sea de máxima seguridad.
- e) Otros valores que ofrezca el mercado, en las condiciones que autorice la Superintendencia de Valores.

Régimen De Gastos Del Fondo:

Con cargo al fondo de pensiones obligatorias PROTECCIÓN, se sufragarán los siguientes gastos:

- a) El valor de las comisiones por concepto de la administración del Fondo.
- b) Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses del Fondo, cuando las circunstancias así lo exijan.

- c) Los correspondientes al pago de comisiones por la utilización de comisionistas de bolsa.
- d) Los intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de operaciones "report" u otras operaciones de crédito que se encuentren autorizadas.
- e) La pérdida en venta de inversiones.
- f) Los demás gastos de índole similar que se autoricen con carácter general por la Superintendencia

Valorización Del Fondo:

El fondo de pensiones obligatorias se expresará en unidades de igual monto y características, cada partícipe será titular de cuotas partes de los valores y bienes que integran el Fondo denominadas unidades. Estas unidades se modifican diariamente de acuerdo con la valorización del Fondo. El valor inicial de la unidad será el estipulado por Reglamentación.

El valor de la unidad se determinará como resultado de dividir el valor neto del Fondo entre el número de unidades existentes al momento de la valorización.

Comisiones De Administración:

PROTECCION S.A. percibirá por la realización de las funciones aquí contempladas, las siguientes comisiones de administración:

- a) Comisión sobre los aportes obligatorios, equivalente al 1.5% del valor del aporte.
- b) Comisión sobre aportes voluntarios, equivalente al 2% anual, liquidado diariamente sobre los saldos de aportes voluntarios.
- c) Comisión por administración de ahorros de personas que se encuentren cesantes, equivalente al 4.5% de los rendimientos abonados durante el mes en la cuenta individual.

El valor mensual de esta comisión no podrá ser superior al valor que resulte de aplicar al último ingreso base de cotización del afiliado cesante, el 50% del porcentaje de comisión de administración de cotizaciones obligatorias que se encuentre cobrando la Administradora a sus afiliados cotizantes.

Para tal efecto, el último ingreso base de cotización se reajustará el primero de enero de cada año según la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor certificado por el DANE para el año inmediatamente anterior.

Se presumirá que los afiliados que posean la calidad de trabajadores independientes se encuentran cesantes cuando se ha dejado de cotizar por lo menos tres (3) meses consecutivos.

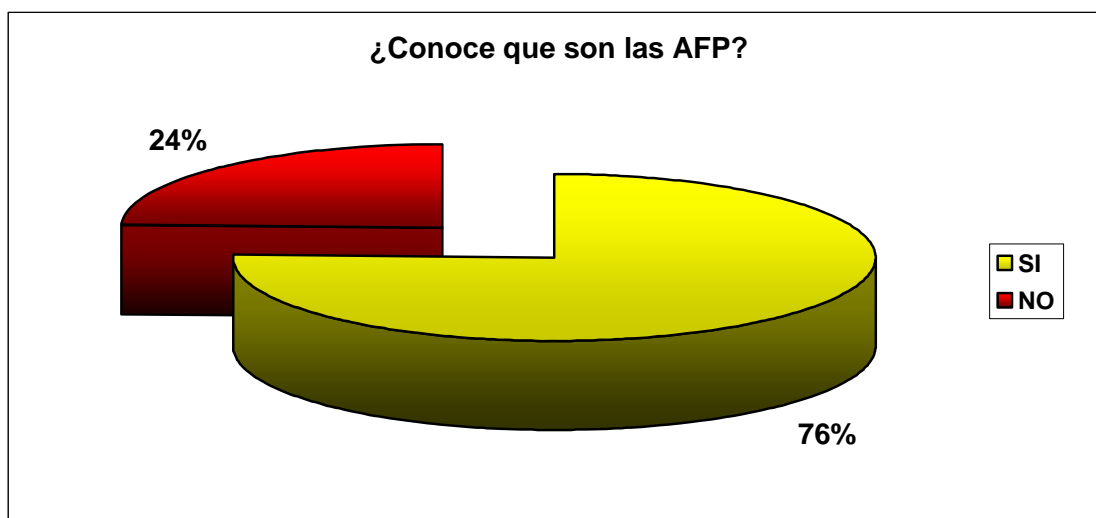
El afiliado dependiente se entenderá que se encuentra cesante durante el lapso comprendido entre la fecha de novedad de terminación del vínculo laboral, legal o reglamentario y el reporte del nuevo vínculo.

6. PERCEPCIÓN DE LOS USUARIOS DE LAS AFP FRENTE A SU FUTURO PENSIONAL

Para esta investigación se realizó un trabajo de campo en la Universidad de San Buenaventura sede Bogotá el día 26 y 27 de Septiembre del 2008, en el cual se buscó determinar la percepción que tienen 250 jóvenes con edad entre 20 y 27 años afiliados a las Administradoras de Fondos de Pensiones respecto al actual sistema pensional colombiano. Para obtener esta muestra se aplicó un cálculo estadístico aleatorio simple en el que se obtuvo un número de 1840 encuestados, por el alto número de personas y el alcance en el tiempo y desplazamiento para desarrollar la investigación se aplicó un método por conveniencia el cual se ajusta a los alcances de la investigación.

El resultado de dicha investigación es el siguiente informe:

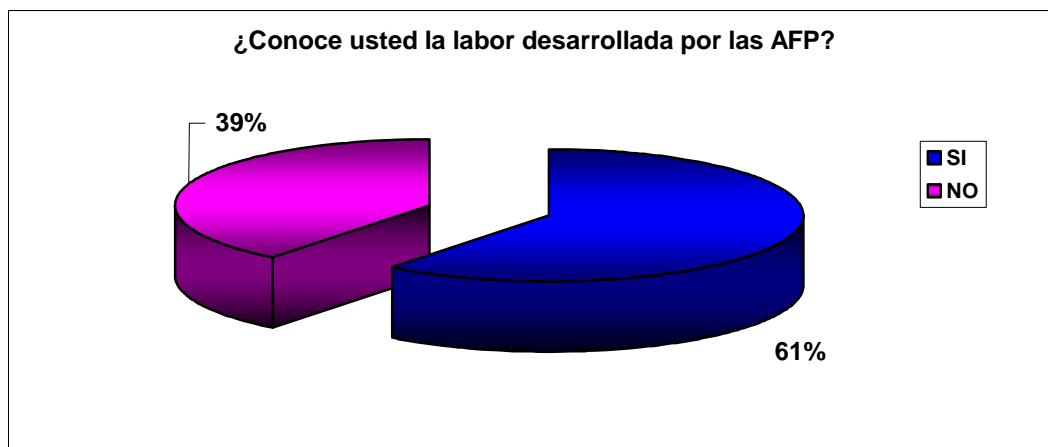
Grafica 4. Conocimiento de las AFP



De acuerdo con este gráfico, un poco más de las tres cuartas partes de la población entrevistada, conoce que son las AFP, indicando un nivel aceptable de conocimiento sobre el tema, considerando la importancia del mismo.

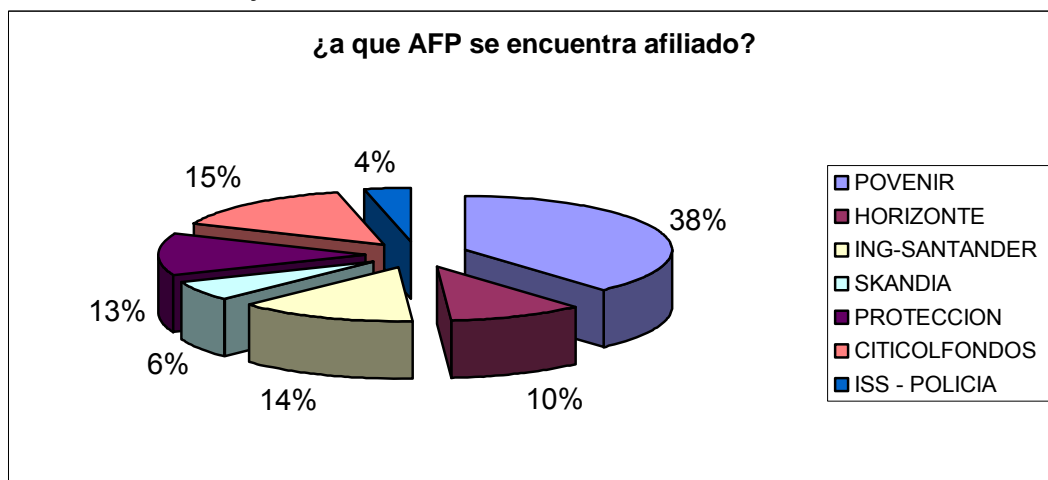
También se puede concluir que para un sector de la población, este tema es de poco interés, lo que nos lleva a pensar que no tenemos una cultura sobre el tema, o que la información suministrada por los fondos es todavía insuficiente.

Grafica 5. Conocimiento de la labor de las AFP



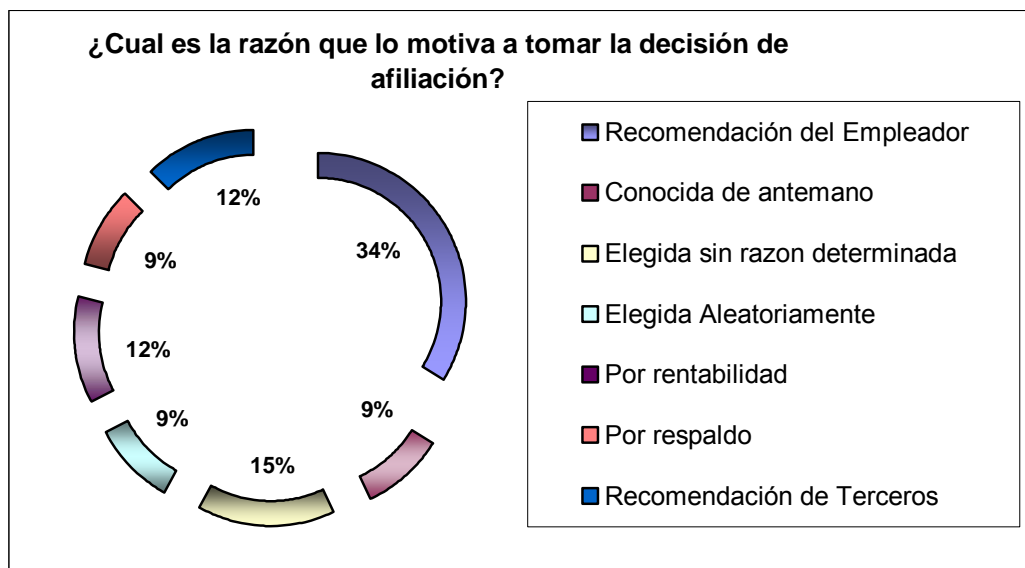
Este grafico muestra que casi 4 de cada 10 personas, no saben que labor desempeñan las AFP, resultado que afianza la hipótesis de la conclusión del grafico 1, donde se concluye que las personas no le ven la importancia a estos fondos, o no están lo suficientemente informados al respecto.

Grafica 6. Porcentaje de Afiliados



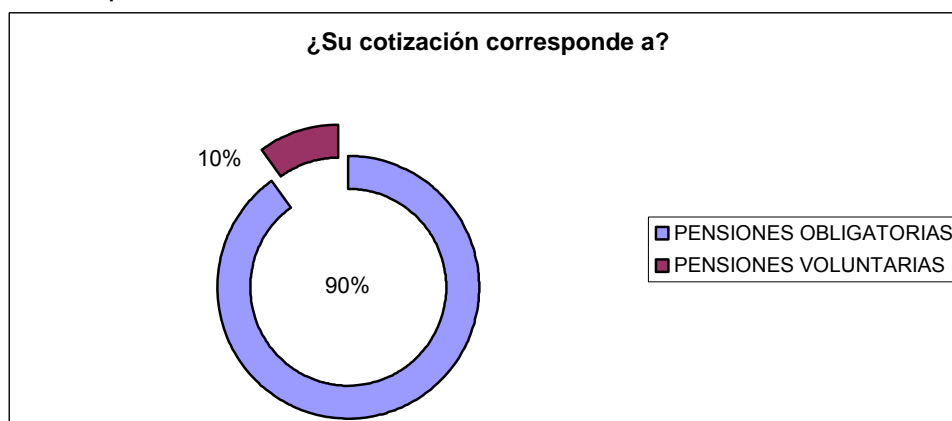
La gran mayoría de los afiliados a los fondos que respondieron a la encuesta, se encuentran cotizando a los fondos *privados* en su gran mayoría. De hecho, solo el 4% de los cotizantes se encuentran afiliados a la antigua ISS (Estatal) y el 96% a los privados. Este grafico muestra claramente la tendencia de la población a elegir los fondos privados.

Grafica 7. Motivos de Afiliación a AFP



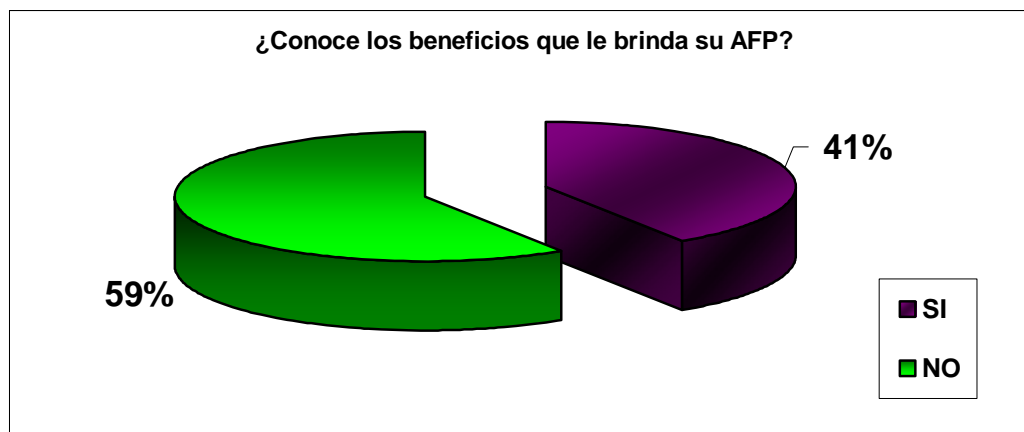
En un gran porcentaje, la recomendación de terceros, incluyendo al empleador, constituye la razón principal de elección de determinada AFP. Muchos de los entrevistados manifestaron que los empleadores no habían dado opción alguna de elección.

Grafica 8. Tipos de Cotización



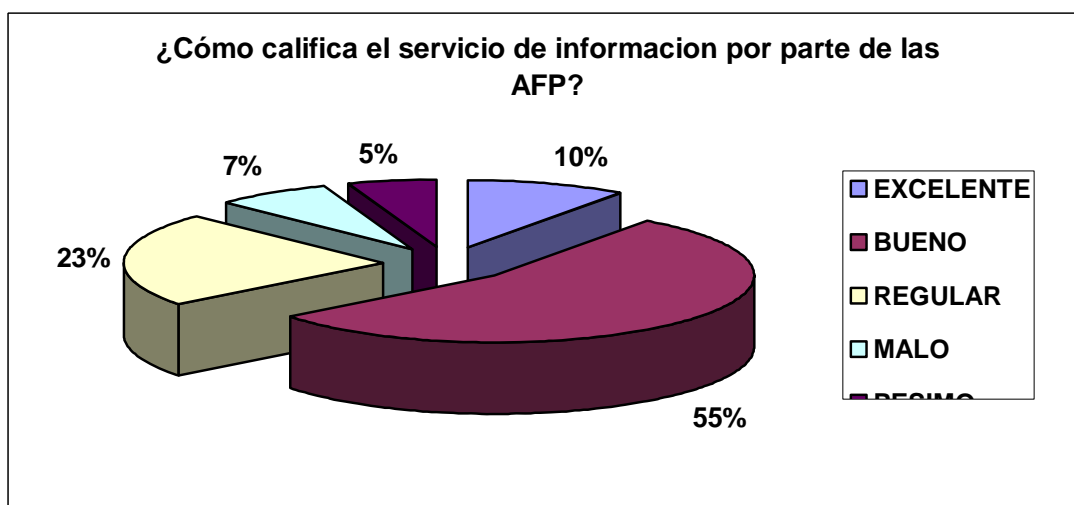
La desigualdad entre las dos opciones de cotización nos muestra que las personas entrevistadas son en su mayoría empleados. Los demás son personas que tiene un trabajo independiente y que aportan voluntariamente, revelando la situación de las personas de la edad que delimita nuestro trabajo de grado.

Grafica 9. Conocimiento de los beneficios de las AFP



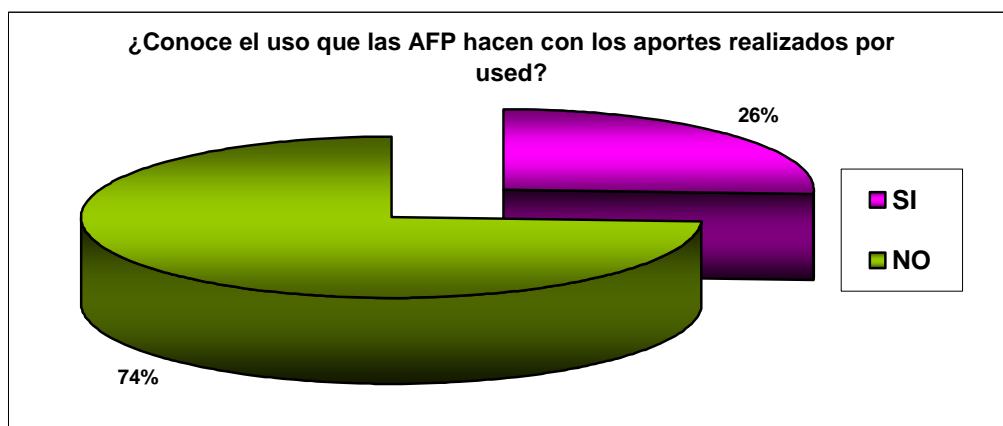
El desconocimiento de los beneficios que ofrecen las administradoras de fondos de pensión, es perfectamente coherente con la grafica que explica los *Motivos de Afiliación*, en donde el cotizante es influenciado por terceros para decidir qué fondo elegir, mostrando el marcado desinterés por el tema pensional por parte de las personas que entrevistamos.

Grafica 10. Calificación del servicio de información de las AFP



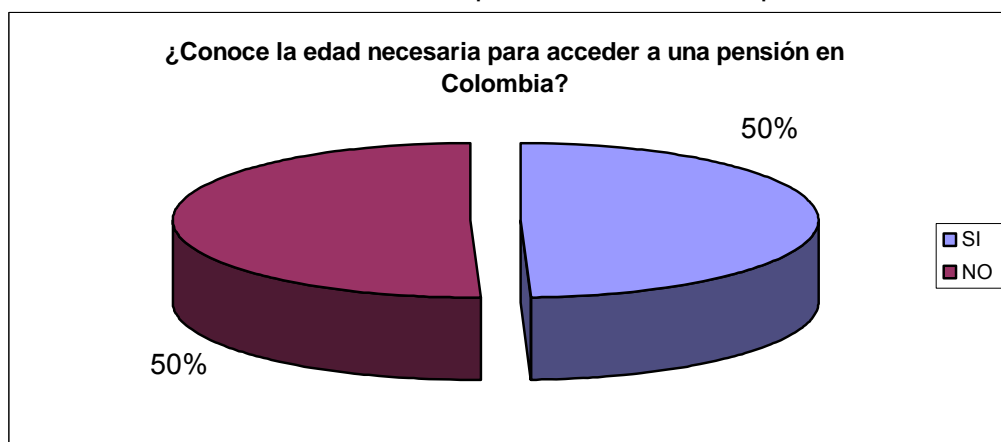
A pesar del desconocimiento de los beneficios de los fondos de pensión, el 55% de las personas encuestadas califican el servicio como bueno; seguido por un 23% que consideran que es regular mientras que el 10% dicen que es excelente. El 7% y el 5% consideran que es malo y pésimo respectivamente.

Grafica 11. Conocimiento del uso de los recursos de las AFP



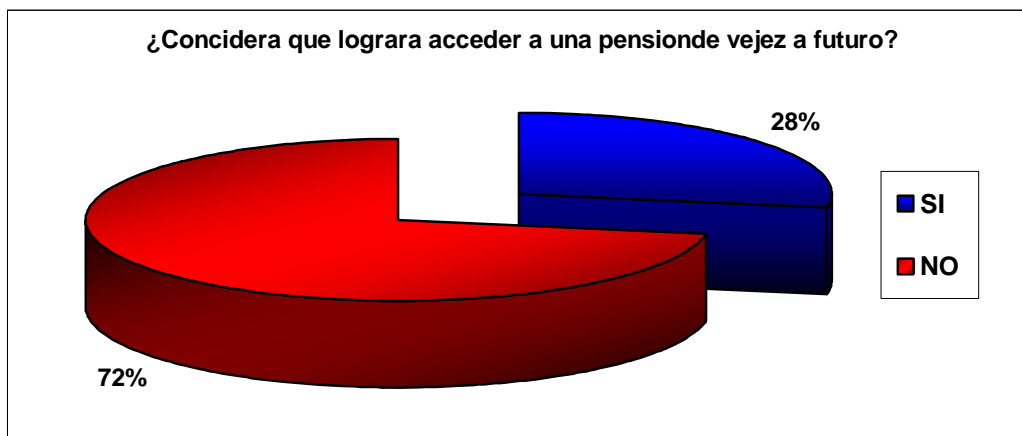
En concurrencia con el desinterés y desconocimiento generalizado con respecto a los fondos de pensiones, de los cuales los entrevistados son cotizantes activos que se encuentran entre los 20 a 27 años de edad, manifiestan abrumadoramente su desconocimiento con respecto al curso que toman los dineros que mensualmente aportan, en una proporción de 3 a 1.

Grafica 12. Conocimiento de la edad para acceder a una pensión



En cuanto al conocimiento de la edad de jubilación por vejez, los entrevistados se reparten en igual proporción el conocimiento de la misma

Grafica 13. Perspectiva de la opción para acceder a una pensión en Colombia



El pesimismo frente al acceso en un futuro a una pensión por vejez, también toma una proporción cercana a los 3 cuartos de la población entrevistada. En nuestra opinión, los entrevistados ven la pensión, desde su perspectiva de desconocimiento sobre el tema, ven el acceso futuro a su pensión como algo, palabra más, palabras menos, lejano e inalcanzable; razón que explica la desidia frente al tema.

7. PANORAMA PENSIONAL LATINOAMERICANO

7.1. Entorno Latinoamericano

América Latina ha sido por un cuarto de siglo, un importante escenario mundial para el debate respecto a los objetivos y organización de los sistemas de jubilaciones y pensiones así como también por sus profundas reformas. La realidad ha mostrado que los regímenes de pensiones son parte de complejos sistemas de protección y organización social que están sujetos a un gran dinamismo. Como tales, por sus consecuencias fiscales y sociales, éstos no pueden quedar aislados sin ser oportunamente adaptados.

El tema de las reformas de los regímenes de jubilaciones y pensiones acaparó, de forma importante, la atención durante los años noventa, especialmente, a partir de la experiencia que en este sentido se dio en Chile en 1981. También fue decisivo el influyente papel de los organismos multilaterales de financiamiento, en especial el del Banco Mundial (BM) (1994) que con su informe *Envejecimiento sin crisis*, alentó para que se introdujeran importantes reformas estructurales en numerosos países no sólo en América Latina sino también en Europa Central y del este.

Diez años después, el mismo BM ha revisado algunas de sus recomendaciones, mostrando cambios notorios (Gill, Packard, y Yermo, 2005) que con anterioridad eran parte de un grupo más reducido de críticos del paradigma dominante durante los noventa que alentaba la privatización en el contexto del Consenso de Washington (Müller, 2003). A partir de 1981, al menos diez países en América Latina han llevado a cabo reformas de carácter estructural, es decir aquellas que no sólo cambian el régimen de financiamiento al introducir total o parcialmente cotizaciones definidas, sino que también abarcaron la administración privada de los fondos de pensiones.¹²

Todas estas reformas incluían (o “anidaban”) las consideradas como paramétricas, es decir, aquellas que mejoran la viabilidad financiera de los sistemas mediante cambios en las condiciones de adquisición de las prestaciones (como las edades de retiro) o en los parámetros financieros (como las tasas de cotización).

En otros países, de acuerdo con el criterio anterior, las reformas se caracterizan como no estructurales; sin embargo, introdujeron importantes modificaciones que requirieron un proceso de economía política y negociación entre actores sociales tan relevante como el de las reformas estructurales. Debido a los factores demográficos, la tendencia al retiro temprano de la fuerza laboral y a la maduración de los sistemas, el debate de las reformas también ha estado fuertemente presente en las agendas de política pública de las naciones más desarrolladas*.

12. Especialista en Seguridad Social de la Oficina Internacional del Trabajo (OIT), Oficina Subregional para el Cono Sur, Santiago de Chile.

* Ibíd.

De esta forma, la experiencia de América Latina también es observada de cerca por otros países. El caso más notorio es el de Estados Unidos de Norte América en donde el presidente Bush ha propuesto en su segunda administración la reforma del programa de protección a la vejez en la línea de la implementada en Chile. La propuesta consistiría en otorgar la posibilidad para que los asegurados destinen parte de sus cotizaciones personales a cuentas individuales.

A pesar de la "mayor cobertura" promulgada por el Estado al comenzar a implementar las políticas de línea netamente neoliberal, en las que se trata de disminuir el papel del mismo en los asuntos económicos de los países, para dejarlos en manos de los entes privados, América Latina ha tenido un desastroso impacto, debido a su imposición en los años 90' de manera peculiarmente rápida e improvisada.

En América Latina, luego de un poco más de dos décadas de aplicación del modelo neoliberal las consecuencias para estos países han sido desastrosas: mayor pobreza, concentración de la riqueza en unas cuantas manos, desmantelamiento de Estados Nación, estancamiento de la economía, dependencia respecto del capital financiero transnacional, privatizaciones, abandono del Estado a las políticas sociales, flexibilización laboral que se traduce en sacrificio de los trabajadores en aras de la productividad, incremento de la deuda externa, apertura indiscriminada al capital extranjero sobre todo al especulativo, bajos salarios y desempleo.

Los balances sobre la economía latinoamericana de las últimas dos décadas comprueban el fracaso del neoliberalismo; según fuentes de la CEPAL y la Comunidad Andina, los sectores pobres, que hace una década concentraban ya el 70% de la población, ocho años después se elevaban a más del 77%; entre ellos, la indigencia pasó del 30 al 38% . El número de pobres en América Latina y el Caribe alcanza ya un 45% de la población total, suman 224 millones de personas, y de ellas 90 millones son indigentes. Más de la mitad del total de pobres e indigentes son niños y adolescentes. Entre el 20% y el 50% de las poblaciones urbanas de la región viven en condiciones desastrosas de hacinamiento masivo, pobreza extrema, violencia y marginalidad; no tienen acceso a servicios básicos de atención primaria de salud ni de saneamiento; en las áreas rurales más del 60% no dispone de ellos y el 50% carece de suministro de agua potable.

El neoliberalismo ha traído como consecuencia bajos salarios, desempleo, pérdida de conquistas de carácter laboral, aumento del trabajo infantil e incremento del empleo informal. A esto se suman las "recomendaciones" del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial para que los países latinoamericanos en el que les piden que "flexibilicen" su legislación laboral, es decir, para que se abandone en los hechos el carácter social del derecho del trabajo.

El nulo crecimiento de la economía en la región llevó a un serio empeoramiento de las condiciones en el mercado de trabajo. La tasa de desempleo subió de 8.1% a 8.7%, nivel superior a los alcanzados durante la crisis de la deuda a comienzos de los años ochenta. Desde mediados de los años noventa, la tasa de desempleo regional ha mostrado un fuerte aumento

En 1999 este indicador tuvo nuevamente un marcado incremento, que lo llevó a superar incluso los niveles más altos de desempleo alcanzados en la década de 1980.

Para el 2000 el panorama con respecto a las reformas económicas, ha exacerbado ciertos problemas antiguos y creado nuevos: se han mantenido las bajas tasas de inversión y crecimiento de la productividad en muchos países y sectores, ha habido escasa generación de empleos y los que se han creado son de baja calidad, no se ha logrado reducir los altos niveles de inequidad que tradicionalmente han caracterizado a la región, ha habido dificultades para integrar los sectores y empresas principales en las economías nacionales, se han ampliado los déficit comerciales y los países dependen más de los volátiles capitales externos.

Se preveía que las reformas tendrían un impacto positivo sobre el empleo, en virtud de un crecimiento más rápido del producto y un cambio hacia tecnologías de producción de mayor uso intensivo de mano de obra, en tanto también se proyectaba que la mayor demanda de mano de obra no calificada contribuiría a restar importancia a la calificación y mejorar la distribución del ingreso. Ninguna de estas expectativas se ha concretado.

Al lento crecimiento del empleo se sumó el deterioro de la calidad de los puestos de trabajo; se registra un desplazamiento del sector formal al informal de acuerdo con la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

7.2. Flexibilización Laboral de Latinoamérica

Con el modelo neoliberal, los principios fundamentales de la relación jurídica laboral como el de considerar al trabajo como derecho y deber social, la libertad de trabajo, la igualdad y la estabilidad en el empleo, el contrato colectivo de trabajo, contrato ley, el derecho de huelga, derecho a la sindicalización y otras conquistas históricas de carácter laboral que han sido fruto de la lucha de los obreros, en la actualidad están siendo amenazadas y en muchos casos en los hechos ya se han abandonado. Los instrumentos de control financiero imponen políticas a los países subdesarrollados, en las que prevalece la protección por parte del Estado de los intereses de los enormes capitales nacionales y extranjeros, en detrimento de los derechos de la clase obrera y su impacto en la calidad de vida.

Con la llamada "flexibilización laboral" se expresa una tendencia al deterioro de las condiciones de trabajo y de seguridad laboral, y de reducción del pago de obligaciones provisionales, con el propósito de reducir los costos laborales. Este tipo de medidas no da lugar a ganancias sostenibles de productividad y empleo, e incluso sus efectos sobre la rentabilidad pueden ser sólo temporales. Aún más, en la medida en que el establecimiento y la manutención de condiciones laborales básicas adquiere progresivamente más importancia como criterio de acceso a importantes mercados externos, quedará cada vez más en evidencia el carácter espurio de las supuestas ganancias en términos de costos.

La Organización Internacional del Trabajo en su boletín número OIT/98/37 de fecha lunes 26 de octubre de 1998, plantea que con la flexibilización laboral puede haber "un mejor funcionamiento de las empresas, aumento de la productividad y descenso de los costos salariales", así como una tendencia a acortar las horas de trabajo. Entre los aspectos negativos el informe destaca el aumento del trabajo a tiempo parcial, la reducción de la retribución de las horas extraordinarias, mayor inestabilidad en el empleo y más "horas insociales" (es decir, trabajo nocturno, trabajo durante fines de semana y largos turnos durante períodos de mucho trabajo)".

7.3. La privatización de la seguridad social.

El derecho a un sistema íntegro de seguridad social, en donde un trabajador y su familia se encuentren asegurados ante cualquier riesgo laboral, enfermedad, urgencia médica y un retiro decoroso, ha sido una de las mayores conquistas de la clase obrera en el mundo; sin embargo este derecho ha tenido un proceso de cambios en donde se vislumbra una clara tendencia hacia la privatización, aplicando, conforme a las políticas de libre mercado o neoliberales, la reducción paulatina de la protección y responsabilidad estatal de garantizar los derechos sociales y el bienestar. El cambio de la política social se ha realizado mediante una propuesta en donde el bienestar social pertenece al ámbito de lo privado, la salud sólo interesa en términos de capital humano o de inversión rentable, y la acción pública como lo ha señalado la propia Organización de las Naciones Unidas, se limita al combate a la pobreza extrema.

El llamado "padre de las privatizaciones", el Dr. José Piñeira quien instrumentó el modelo chileno de privatización de pensiones y asesoró a México y Estados Unidos en el mismo sentido, ejemplifica claramente el carácter individualista del proyecto neoliberal para la seguridad social; en el documento la Revolución de las Pensiones en Chile señaló que "ante el fracaso del sistema de pensiones manejado por el Estado, la lección final es que las únicas revoluciones con éxito son aquellas que confían en el individuo y en las maravillas que el individuo puede hacer cuando es libre. Las pensiones han dejado de ser un problema gubernamental, despolitizando así a un gran sector de la economía y permitiendo a los individuos tener mayor control sobre sus vidas. El defecto estructural ha sido eliminado y el futuro de las pensiones depende del comportamiento individual y del desarrollo de los mercados".

El régimen de la seguridad social se encuentra regulado dentro del amplio concepto que constituyen los derechos sociales, no es un acto de caridad o beneficencia, sino la justa retribución a los trabajadores por su esfuerzo, debiendo ser una función pública; sin embargo, se ha impuesto una política económica en el mundo que privilegia a los grandes volúmenes de capital antes que ver hacia la problemática social. Al privatizarse el sistema de pensiones se rompe con el

carácter colectivo, social y solidario del derecho de la seguridad social para volverse un problema individual de cada trabajador.

Entre los países que han implementado el modelo privatizado o semiprivatizado de pensiones se encuentran: Bolivia, Chile, El Salvador, México, Colombia, Perú, Argentina y Uruguay.

El esquema privado no ha resuelto el problema de las pensiones, incluso en países desarrollados donde se ha implementado este esquema existe el riesgo del fracaso.

En un estudio de la OIT se concluye que el sistema de pensiones de los Estados Unidos y en menor medida el sistema del Reino Unido entraña más riesgos para sus miembros que los sistemas de los países de Europa occidental, debido a que los sistemas de estos dos países se basan en mayor medida en programas para sectores profesionales determinados y de financiación privada que en un sistema financiado por completo por el gobierno.

El problema se acrecienta cuando tenemos en cuenta las cifras de CEPAL y la Comunidad Andina, donde se muestra un incremento notable en los índices de pobreza, indigencia y trabajadores informales.¹³

Todos estos serios inconvenientes sociales, ligados a las políticas económicas de corte neoliberal, que a su vez influenciaron la implementación de los fondos privados transnacionales que administran los recursos de los cotizantes, han sido objeto de estudio y recientemente de desmonte como aquel que se llevó a cabo en la república de Argentina

Esta acción de uno de los países más importantes de Latinoamérica, tanto política como financieramente, muestra lo inapropiado del sistema pensional, implantado en los años 90, con el auge del neoliberalismo y, del cual la privatización del sistema pensional es un pilar importante.

CONCLUSIONES

En este trabajo se ha realizado un análisis de las condiciones y características que ofrecen el sistema pensional a las futuras generaciones en Colombia, haciendo uso de información obtenida por el sistema financiero, por estudios realizados al sector y la percepción que tienen los usuarios frente a las posibilidades de acceder a una pensión de vejez.

1. A partir del estudio de la normatividad que rige las administradoras de fondos de pensiones, se puede ver que las mismas se encuentran obligadas a realizar inversiones con porcentajes y portafolios predeterminados, que impiden la diversificación de estos últimos.
2. Por otra parte, el sistema pensional colombiano es un sistema basado en un crecimiento sostenido de la economía, lo que implica la creación de puestos de trabajo para que el ahorro, en este caso, los aportes que hacen los mismos, contribuyan a los pagos de las personas que ya han accedido a una pensión por vejez. Sin embargo, es evidente que, aunque el país ha tenido un crecimiento en su economía significativo, esta, la economía, se basa en el principio de las fluctuaciones, donde existen picos que los países tratan de sostener el máximo tiempo posible, antes que llegue la saturación del mercado y comience la desaceleración, creando despidos y repercusiones en el monto de las cotizaciones, que redundan en el panorama pensional de todos aquellos que intentan lograr una pensión de vejez.
3. Las personas del común, según encuestas realizadas en este trabajo, son, en su gran mayoría, escépticas frente al futuro de su panorama pensional. Estas argumentan desconocer los principales aspectos del sistema pensional, evidenciando un claro desinterés por el tema, aludiendo su percepción acerca de lo intangible de los capitales que aportan, la poca o ninguna incidencia que tienen ellos sobre el manejo de los mismos por parte de los fondos administradores y, por último, su concepción de los fondos como un negocio del cual ellos no se benefician.
4. El repentino proceso de implementación de políticas neoliberales en Latinoamérica, proceso que promovió la llegada de capitales e industrias extranjeras, que con mejores procesos y mayor competitividad que los locales, llevaron al despido de millones de trabajadores, creando una crisis profunda en las economías de los países de la región.

5. Asimismo, las expectativas de crecimiento y mejoramiento de la calidad de vida, no se ciñen a la realidad. El aumento se vio en factores indeseables, como la pobreza, indigencia y éxodo hacia las grandes urbes. Para tratar de compensar este empeoramiento de la calidad de vida, los gobiernos abrieron de par en par sus fronteras y con ellas redujeron ostensiblemente los impuestos a capitales extranjeros, trasladándolos a nuevos impuestos para los habitantes empobrecidos de estos países, o aumentando los ya existentes, haciendo que Latinoamérica sea una región aun más dependiente de inversiones foráneas.

Recomendaciones

1. Una posible salida a la encrucijada de la imposición de parámetros de inversión que disminuyen la rentabilidad de los aportes y, por ende la de los cotizantes, se encuentra en la implementación de los multifondos, proyecto que se encuentra en trámite legislativo y, que daría la oportunidad de decidir el tipo de riesgo que cada trabajador está dispuesto a correr respecto a sus ingresos, educación y proyecciones. Al tener la oportunidad de diversificar el portafolio, el sistema minimiza los riesgos atados a las fluctuaciones financieras del mercado de capitales.
2. Si llegase a implementarse el sistema de los multifondos, sería necesario realizar un acompañamiento más amplio a los usuarios, para que estos tengan elementos de juicio financiero apropiados que les permita optar por un portafolio de inversión que se adapte a sus expectativas.
3. Si los fondos son un ahorro que hacen los trabajadores, el Estado debería propender por incentivar a los empresarios con exenciones de impuestos y demás alicientes, a las empresas que contrataran a su fuerza laboral con carácter indefinido, así el flujo de capital hacia los fondos sería más constante, mejorando de paso la calidad de vida de los empleados y ayudando a aumentar las expectativas de pensión para los mismos, sin mencionar la reducción del empleo informal.
4. La dependencia de países foráneos genera cambios en las políticas de los países latinoamericanos, que han mostrado ser contrarios a los intereses de las naciones que los han aplicado, pero provechosas para las que las promueven. Es necesario entonces, lograr una autonomía para los países de la región, que respondan más a las necesidades y proyecciones de los habitantes de los países que las implementan y no tanto a las de los foráneos.

BIBLIOGRAFIA

- ❖ CONGRESO de la República, 1993. Ley 100 de 1993. Bogotá.
- ❖ CONGRESO de la República, 2003. Ley 797 de 2003. Bogotá.
- ❖ LEGIS, Código Sustantivo de Trabajo, Colombia. Bogotá
- ❖ FLAVIA, Marco, “Los sistemas de pensiones en América Latina, Un análisis de genero ”
- ❖ JARA, Diego, 2006 “Modelo de la Regulación de las AFP en Colombia y su Impacto en el Portafolio de los Fondos de Pensiones” versión: 25 de octubre de 2006
- ❖ TOBON, Fernando, “La encrucijada del sistema pensional en Colombia, causas de las crisis y perspectivas de soluciones”
<http://agustinanos.udea.edu.co>
- ❖ ARRAU Patricio y VALDÉS Salvador, Estudio Para Desconcentrar Los Fondos De Pensiones Y Aumentar La Competencia En Su Administración, Chile
- ❖ ASOCIACIÓN de Fondos de Pensiones, 2003. Estadísticas varias. ASOFONDOS. <http://www.asofondos.org.co>. Bogotá.
- ❖ CENTRO de Investigaciones para el Desarrollo, 1992. Estructura y crisis de la seguridad social en Colombia.1946-1992, Universidad Nacional, Bogotá.
- ❖ CLAVIJO, Sergio, 1997. “Principios teóricos y prácticos del régimen pensional colombiano: logros y desafíos de la Ley 100 de 1993”, ASOFONDOS, Bogotá.
- ❖ LEGIS, 2003. Código Laboral Colombiano. Bogotá.
- ❖ DEPARTAMENTO Nacional de Planeación, 2001. La reforma pensional. Pacto político y social por las pensiones. DNP. Bogotá.
- ❖ ESCOBAR, MERCHÁN, PIRAQUIVE y SANTA MARÍA, 2000. Elementos para el debate sobre una nueva reforma pensional en Colombia. DNP, Bogotá.
- ❖ MINISTERIO de Protección Social, 2002. Exposición de motivos para proyecto de ley con miras a reformar la Ley 100 de 1993, Bogotá.

- ❖ CETINA O. Derecho integral de seguridad social. Universidad Externado de Colombia. Bogota, Colombia. 1986. Capitulo 1: Genealogía de la seguridad social.
- ❖ JARAMILLO I. El futuro de la Salud en Colombia, la puesta en marcha de la Ley 100. Editorial Fundación Corona. Bogotá, Colombia. 1997.
- ❖ Ley 100 de 1993. Libro Segundo: El Sistema General de Seguridad Social en Salud. República de Colombia.
- ❖ Cartilla: “La Salud y la Educación en Colombia”.
- ❖ Artículo “La Seguridad Social: su historia y sus fuentes” de Ricardo Nugent
- ❖ Artículo “Seguridad Social: su evolución histórica” por Rodolfo Romero. En: <http://:utal.org/segsocial/>

GLOSARIO

AFP: Administradora de Fondos de Pensiones, (Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad)

BENCHMARK: indicador comparativo del rendimiento del fondo.

BONOS PENSIONALES: Los Bonos Pensionales constituyen recursos destinados a contribuir a la conformación del capital necesario para financiar las pensiones de los afiliados del Sistema General de Pensiones colombiano que está compuesto por dos Regímenes.

COMISIÓN: Cantidad de dinero que percibe la AFP por proporcionar los servicios de administración de las Cuentas Individuales. El importe será establecido libremente por cada administradora, con carácter uniforme para todos sus afiliados.

Existen distintos tipos de comisiones que pueden cobrar las AFP, los cuales dependerán de la reglamentación existente.

COMISIÓN VARIABLE (% FONDO ADMINISTRADO): Comisión que se cobra mensualmente a los afiliados y corresponde a un porcentaje del fondo que se encuentra en su cuenta de capitalización individual.

COMISIÓN VARIABLE (% VALORES INVOLUCRADOS): Comisión que se cobra sobre la base de un porcentaje de los valores involucrados en la operación.

FONDO DE PENSIONES: Fondo constituido con las contribuciones obligatorias y voluntarias de los afiliados y con los rendimientos de las inversiones, una vez deducidas las comisiones y el pago de prestaciones. Este fondo se constituye en un patrimonio independiente del de la Administradora.

ANEXOS

ANEXO 1

CALCULO DE LA MUESTRA ALEATORIA SIMPLE

n = tamaño de la muestra

Z = nivel de confianza

S² = varianza

E = error

N = Población total

| DATOS | FORMULA |
|--|--|
| Z = 0,95 S ² = 5,25 E = 0,05 N = 2.979.425 | $n = \frac{Z^2 \cdot S^2 \cdot N}{(E^2 \cdot N) + (Z^2 \cdot S^2)}$ $n = \frac{0,95^2 \cdot 5,25^2 \cdot 2.979.425}{(0,05^2 \cdot 2.979.425) + (0,95^2 \cdot 5,25^2)}$ $n = 1.894 \text{ encuestas}$ |

ANEXO 2

UNIVERSIDAD DE SANBUENAVENTURA SEDE BOGOTA FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

V1. ¿Conoce usted que son las AFP (administradoras de Fondos de Pensiones)?

1. SI
2. NO

V2 ¿Conoce usted la labor que desarrollan las AFP?

1. SI.
2. NO

V3. ¿A que Administradora de Fondos de Pensiones se encuentra afiliado?

1. Porvenir
2. Horizonte
3. Santander (ING)
4. Skandia
5. Protección
6. Citicolfondos

V4. ¿Cual de las siguientes razones lo motivaron a tomar la decisión de afiliarse?

1. Mi empleador me lo recomendó
2. La conocía de antemano
3. La elegí sin una razón determinada
4. Creo que no hay una razón significativa y la elegí aleatoriamente
5. Por Rentabilidad
6. Por respaldo
7. Recomendación de un tercera

V5. ¿Su cotización corresponde a? :

1. Pensiones Obligatorias
2. Pensiones Voluntarias

V6. ¿Conoce los beneficios que brinda su AFP?

1. SI
2. NO

V7 ¿Como calificaría el servicio de información por parte de las AFP?

1. Excelente
2. Bueno
3. Regular
4. Malo
5. Pésimo

V8. ¿Conoce el uso que las AFP le dan, a los aportes que usted realiza?

1. SI
2. NO

V9. ¿Conoce la edad necesaria para acceder a una pensión en Colombia?

1. SI
2. NO

V10. ¿Considera que lograra acceder a una pensión de vejez a futuro?

1. SI
2. NO

